



CEPII

**CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES**

No 2000 – 01
Janvier

Rapport d'activité 1999

SOMMAIRE

Introduction	2
I. Pôle macro-économie internationale	4
II. Pôle commerce international	13
III. Pôle économies émergentes et en transition	17
IV. Activités communes aux trois pôles	25
Annexe 1 : Composition du Comité de suivi Marmotte.....	28
Annexe 2 : Programme Colloque Tokyo	29
Annexe 3 : Projet IIE révisé.....	33
Annexe 4 : Publications du CEPII	36
Annexe 5 : Publications (hors CEPII)	43
Annexe 6 : Articles de presse, interviews	48
Annexe 7 : Rapports et travaux pour des institutions publiques	52
Annexe 8 : Réunions, colloques et séminaires organisés par le CEPII et le CIREM ...	54
Annexe 9 : Communications et interventions à des colloques et à des séminaires (hors CEPII-CIREM)	58

INTRODUCTION

L'année 1999 a été consacrée pour partie à la mise en place de plusieurs projets lourds, sur lesquels le CEPII est appelé à travailler pendant plusieurs années, notamment la construction du nouveau modèle multinational du CEPII (point I.1), le projet sur l'analyse des politiques de libéralisation commerciale multilatérales (cf. point II.1) et le projet sur la compétitivité de la Chine (cf. point III.3). Ces projets sont stratégiques pour le CEPII, en ce sens qu'ils conduisent non seulement à renouveler certains instruments de travail mais aussi à structurer l'activité scientifique du CEPII autour d'un petit nombre d'orientations prioritaires. Ces choix devraient mettre le CEPII en position de mieux éclairer l'avenir de l'économie mondiale par une démarche prospective quantifiée, de contribuer au débat de politique économique internationale, et de construire une expertise sur les principaux acteurs, non seulement présents mais aussi futurs, de l'économie mondiale.

Cette phase de mise en route a été concomitante avec un renouvellement des équipes, puisque 5 économistes, soit environ le quart des effectifs d'économistes employés à plein temps par le CEPII, ont été remplacés. Une telle rotation de la main d'œuvre est globalement positive pour le CEPII, surtout quand on sait que les départs ont eu lieu pour l'essentiel vers des organisations internationales prestigieuses (OCDE et BCE), mais elle implique évidemment des coûts d'ajustement importants.

Dans un tel contexte, le CEPII a néanmoins fait preuve de dynamisme, tant dans la production de travaux scientifiques que dans la communication de leurs résultats.

Plusieurs projets de recherche ont ainsi abouti, tandis que d'autres ont commencé à donner des résultats prometteurs. Les principaux faits saillants de la production scientifique du CEPII au premier semestre sont les suivants :

- Un livre qui fait le bilan de la décennie de crise économique et financière du Japon a été achevé cet été par un chercheur du CEPII, qui couronne plusieurs années de réflexion et de suivi de la situation monétaire et financière au Japon. Ce livre arrive à point nommé, au moment où la crise semble pouvoir se dénouer, mais avec de nombreuses incertitudes quant à la capacité de l'économie réelle à rebondir dans l'hypothèse où le règlement des problèmes bancaires se confirmerait (cf. point I-4).
- L'étude du CEPII sur la flexibilité des marchés du travail dans l'UEM, qui avait été commandée par le Sénat, a été achevée et a été publiée en annexe du rapport du Sénateur Fourcade « Quelles politiques de l'emploi pour la zone euro ? » (rapport du Sénat n°388). Cette étude débouche sur la mise en évidence d'un paradoxe. Alors que l'organisation micro-économique des marchés du travail varie sensiblement d'un pays à l'autre, il apparaît que les différences en matière de flexibilité des salaires ne créent pas d'asymétries en Europe suffisantes pour poser un problème aux politiques macro-économiques communes. Ce rapport a été présenté et discuté dans plusieurs séminaires importants et a soulevé beaucoup d'intérêt. Un débouché de ces réflexions a été également trouvé dans la préparation du rapport du CGP sur « Marché du travail et Europe sociale », dont un chercheur du CEPII a été co-rapporteur (cf. point I-4).
- A la demande de la DARES, le CEPII a réalisé une étude sur le marché du travail des Pays-Bas. Contrairement à ce qui avait été conclu par le CEPII l'an dernier sur le Royaume-Uni, on observe aux Pays-Bas une tendance incontestablement favorable à la création d'emplois (cf. point II.4).
- Le CEPII a mené à la demande de la Commission européenne une étude sur l'impact sectoriel des variations de change sur les industries européennes. Faisant suite à un premier travail du CEPII en 1997 sur le cas français, ce rapport contribuera à la

réflexion sur les conséquences des fortes incertitudes qui pèsent sur le cours de l'euro depuis sa création (cf. point II-2).

- Continuant à contribuer à l'analyse de la crise des pays émergents, notamment en Asie, le CEPII a publié un numéro spécial de sa revue *Economie Internationale* sur la crise asiatique, capitalisant ainsi sur la publication de l'ouvrage édité en anglais avec l'ASEF en décembre dernier. De plus, le projet de livre d'un chercheur du CEPII visant à démontrer les mécanismes de contagion et de panique financière sur les marchés émergents en 1997-1998 a progressé et débouchera sur une publication en 2000. (cf. point III.1).
- Des travaux lancés récemment par le CEPII sur les facteurs de la croissance économique dans les pays émergents et en développement ont commencé à donner des résultats originaux. Ces travaux ont pour objectif de tenir compte des éléments de changement structurel dans l'explication de la croissance de ces pays, qui sont décisifs dans la mesure où des gains de productivité des facteurs (croissance intensive), plutôt que seulement une accumulation du capital (croissance extensive), sont nécessaires pour parvenir à une croissance durable. Les analyses menées introduisent dans les facteurs explicatifs de la croissance un effet positif de la diversification de l'économie, et cet effet apparaît significatif dans des investigations menées séparément sur les économies émergentes d'Asie du Sud-Est et d'Afrique. Concernant l'Asie du Sud-Est, ces travaux permettent une première approche des conséquences durables que pourrait avoir la crise financière de 1997-1998 sur les économies de cette région, dans la mesure où les restructurations en cours pourraient remettre en cause l'évolution passée de la structure industrielle de ces pays (cf. point III.2).

En matière de communication, l'année 1999 a été marquée par :

- La relance des réunions de travail avec le Directeur du Trésor et avec la Direction de la Prévision, qui permettent au CEPII de se rapprocher des préoccupations de l'administration économique (cf. points IV.4 et IV.5)
- La participation du CEPII au lancement d'un réseau européen d'instituts de recherche spécialisés sur l'analyse des questions de politique économique en Europe (réseau ENEPRI, cf. point IV.2)
- La participation du CEPII à la préparation du rapport sur les perspectives de la France demandé par le Premier Ministre au Commissariat Général du Plan (cf. point II.7).
- L'organisation par le CEPII et le Club du CEPII (CIREM) de plus d'une trentaine de colloques, séminaires et tables-rondes, d'une vingtaine de séminaires (cf. annexe 8).
- L'organisation d'un colloque sur les régimes de change dans les pays émergents (Tokyo, décembre 1999) (cf. annexe 2).
- Le rattrapage du retard accumulé au cours des années antérieures dans la publication de la revue *Economie Internationale*.

Notons aussi que, sous la conduite de son Président, François David, le Club du CEPII (CIREM) a lancé de nouvelles initiatives destinées à mieux prendre en compte les besoins de ses membres. Cette orientation, qui s'est déjà traduite par plusieurs adhésions supplémentaires, permettra au CEPII de mieux intégrer dans l'avenir les préoccupations des acteurs économiques dans ses travaux.

I. POLE MACRO-ECONOMIE INTERNATIONALE

1. Un nouveau modèle macro-économétrique pour le CEPII : Marmotte

Construction du modèle

La base de données du modèle est complète sur le passé. Le programme permettant de simuler une version calibrée du modèle a été écrit. Cette version comprend deux sous-modèles : un modèle dynamique et un modèle d'équilibre stationnaire. Les conditions d'existence d'un équilibre unique stable sont remplies.

Une procédure d'estimation simultanée des équations sur un panel de pays et d'analyse systématique des différences de comportement a été définie et programmée. Les équations de salaires, de consommation et des échanges (prix et volumes) ont été estimées selon cette méthode. Ces travaux ont donné lieu à l'analyse des différences de comportement entre pays. Deux articles ont été soumis à la revue *Economie et Prévision*. L'un porte sur la formation des salaires¹ ; l'autre sur les comportements de consommation². Un document de travail est en cours de rédaction sur les échanges extérieurs³. Ces différents travaux mettent en évidence des asymétries robustes entre les pays, y compris entre les pays de l'Union européenne. En particulier, les pays diffèrent par la sensibilité des salaires aux tensions sur le marché du travail, ce qui peut provoquer des différences de taux de chômage d'équilibre. Les estimations mettent également en évidence une rigidité nominale importante dans les salaires. Du côté de la consommation, les pays diffèrent par le degré d'impatience et par l'importance des habitudes des consommateurs.

Le Comité de suivi du modèle a tenu sa première réunion le 30 septembre 1999. Ce groupe d'experts en modélisation (cf. liste des participants en annexe 1) a examiné les travaux réalisés et formulé des remarques et conseils sur les choix de spécification faits jusqu'ici. Il devrait se réunir encore trois fois au cours des deux années à venir. La prochaine réunion aura lieu au printemps 2000 et concernera les résultats des estimations économétriques.

Travaux périphériques

L'étude réalisée sur les asymétries des marchés du travail en Europe a été remise au Sénat, puis présentée en séminaire Fourgeaud (Direction de la Prévision) et au Club du CEPII. Deux documents de travail et une *Lettre du CEPII* ont été réalisés⁴, et deux articles ont été

¹ S. Guichard et J.P. Laffargue, "Comparaison de la formation des salaires dans un panel de pays industrialisés".

² O. Allais, L. Cadiou et S. Déés, "Les différences structurelles de comportement de consommation : le cas du G7".

³ A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné et A. Lahrière-Révil "Exchange rate strategies in the competition for attracting FDI, document de travail CEPII, n° 99-16, décembre.

⁴ "La diversité des marchés du travail en Europe : Quelles conséquences pour l'Union Monétaire ? - Première partie : la diversité des marchés du travail dans les pays de l'UE -" L. Cadiou, S. Guichard, *Document de travail du CEPII n°99-10* ; "Deuxième partie : les implications macro-économiques de la diversité des marchés du travail", L. Cadiou, S. Guichard, M. Maurel, *Document de travail du CEPII n°99-11*. L. Cadiou, M. Maurel et S. Guichard : *La Lettre du CEPII*, n°180, juin 1999.

soumis à des revues scientifiques (*Economie et Statistique, Revue Française d'Economie*). Une version en Anglais a été présentée au colloque LINK de novembre⁵.

Par ailleurs, ces travaux sur les marchés du travail des pays de l'UE ont alimenté la réflexion d'un groupe de travail du CGP sur l'Europe sociale. Il s'agit là non d'une recherche propre au CEPII, mais de la participation d'un économiste du pôle en tant que rapporteur à un groupe de travail du CGP. Partant d'une analyse de la situation relative des pays de l'UE en termes d'organisation de la protection sociale et du marché du travail, le groupe de travail a établi quatre scénarios économiques et sociaux sur la base du croisement des deux critères que sont le mode de relations professionnelles (maintien des différences, ou convergence vers un même modèle) et l'espace de solidarité sociale (interne à chaque Etat-nation ou avec une dimension communautaire). Le rapport final a été rendu public en mai 1999⁶.

Travaux en aval

Enfin, le CEPII a déjà pu, grâce à la perspective d'utilisation du modèle Marmotte dès la fin 2000, répondre à un appel à propositions de la Mission Interministérielle de l'Effet de Serre, pour évaluer les coûts macroéconomiques des programmes de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Le travail a débuté en octobre, en collaboration avec l'IEPE (Grenoble) et le CIRED (Nogent-sur-Marne) (voir la description détaillée du projet dans le Programme de travail 2000). La contribution du CEPII consistera à construire un nouveau jeu de projections économiques mondiales à l'horizon 2030. Ce scénario servira à son tour à projeter la demande d'énergie et les émissions de gaz à effet de serre sur la même période.

En préliminaire à cet exercice, le scénario de croissance mondiale à l'horizon 2030 construit par le CEPII en 1996 a été révisé pour tenir compte des crises financières récentes. On a tiré les conséquences de ces révisions ainsi que des fluctuations du prix du pétrole en 1999 sur les perspectives des marchés de l'énergie à l'horizon 2020. Même dans le cas où la sortie de crise serait lente, on trouve une augmentation considérable de la demande d'énergies fossiles durant les vingt prochaines années. Ces résultats, qui ont été présentés dans le cadre du Club du CEPII en octobre, confirment la nécessité de tenir compte des risques de changement climatique global lors de l'élaboration de nouveaux scénarios macroéconomiques de long terme.

2. Instabilité et mutations du système monétaire et financier international

Le projet de collaboration avec l'IIE de Washington a pris du retard pour deux raisons. Tout d'abord, une priorité a été donnée, en matière de collaborations internationales, à l'insertion du CEPII (et plus particulièrement du pôle macro-économie internationale) dans un réseau européen d'instituts de recherche sur la politique économique en cours de formation (ENEPRI, voir plus bas). Ce projet non prévu nous est apparu prioritaire, car il devrait permettre au CEPII d'accéder à une plus grande notoriété au niveau européen. D'autre part, le CEPII a été sollicité par le Korean Institute of International Economic Policy et par l'Asian Development Bank Institute pour organiser conjointement un colloque sur les régimes de change dans les pays émergents. Ce projet faisait suite à un colloque organisé par le CEPII, l'AUME et le Korean Institute of Finance en 1996 sur un thème

⁵ L. Cadiou, S. Guichard et M. Maurel, "Labour market institutions in Europe and the transmission mechanism", Communication au Congrès *Project LINK* d'automne, 1999.

⁶ Commissariat Général au Plan : Rapport du groupe *Europe Sociale*, mai 1999. Paru également à la Documentation française en novembre 1999.

analogue⁷. Deux ans après la crise financière asiatique, il nous est apparu intéressant de marquer la présence du CEPII sur ce sujet. Le colloque se tiendra à Tokyo les 17-18 décembre. Il réunira des économistes de grande renommée internationale (voir le programme en annexe 2). Les actes du colloque seront diffusés sur le site Internet des trois instituts organisateurs ; un résumé des discussions sera publié sous forme de document de travail et présenté au Club du CEPII au début de l'année 2000.

La collaboration avec l'IIE a été relancée en novembre. Le thème des régimes de change dans les pays émergents a été écarté pour ne pas dupliquer la conférence de Tokyo. L'ambition du projet a été revue en baisse, avec seulement une réunion de travail en 2000 (probablement en mai) qui traiterait de deux sujets : le calcul pratique du taux de change d'équilibre euro/dollar, et les indicateurs avancés des crises financières (voir le nouveau projet en annexe 3). Un financement va être demandé au Fonds Marshall dont la commission d'attribution des subventions se réunit en mars 2000.

Conformément au programme de travail fixé il y a un an, le CEPII a réalisé en 1999 de nombreux travaux relatifs au système monétaire et financier international.

Le prêteur en dernier ressort face à la globalisation financière

Les crises financières et monétaires récentes ont été suivies de débats importants sur les réformes à mener concernant les dispositifs de gestion de crise. Le CEPII a contribué à ce débat en étudiant les crises survenues depuis 1997 comme des crises de liquidité, en analysant les mécanismes de propagation et en montrant le rôle des marchés dérivés et des méthodes de gestion du risque. Ces travaux concluent à l'insuffisance de la prévention et de la dissémination de l'information pour empêcher les crises et pour les prévoir. Un dispositif global de gestion de crise comportant une fonction de prêteur en dernier ressort est indispensable. Le document de travail⁸ explique pourquoi le FMI n'est pas équipé pour jouer le rôle dans le cas de crises financières prenant leur source dans les marchés privés. S'appuyant sur une perspective historique, le texte se prononce en faveur d'une collaboration souple de banques centrales articulée sur l'expertise rassemblée au sein de la BRI.

Un second document traite du cas européen⁹. Il soutient que les dispositions du Traité de Maastricht en matière prudentielle ne sont pas satisfaisantes au regard de la formation d'un marché des capitaux à l'échelle de l'Europe. La propagation transfrontière des crises bancaires et la propagation de crises de liquidité sur les marchés de titres et de dérivés rendent nécessaires un dispositif macro prudentiel à l'échelle de l'Europe. L'étude aboutit à la proposition d'un schéma institutionnel qui combine à la fois la décentralisation prudentielle au plus près des opérateurs de marché, un réseau de communication multilatérale entre les superviseurs nationaux et un prêteur en dernier ressort qui ne peut être que le SEBC.

⁷ Voir S. Collignon, J. Pisani-Ferry et Y.C. Park eds., *Exchange Rate Policies in Emerging Asian Countries*, Routledge, 1999.

⁸ M. Aglietta et C. Denise : "Le prêteur en dernier ressort international". Document présenté aux *16èmes Journées Internationales d'Économie Monétaire et Bancaire* (Poitiers, juin 1999). Deux articles à paraître dans *Economie et Société*, et dans la *Revue Française d'Économie*.

⁹ M. Aglietta, "A lender of last resort for Europe", Document de travail du CEPII n° 1999-13. Présenté en juillet dans le cadre du *Financial Market Group* (London School of Economics). A paraître dans *Central Banking Publications*.

Les régimes de change dans les pays émergents

Plusieurs travaux effectués en 1997 et 1998 dans ce domaine ont été publiés ou sont en cours de publication¹⁰. Ils insistent tous sur le fait que la politique de change doit se fixer des objectifs en termes de taux de change réel plutôt que de taux de change nominal ou de stabilisation de l'activité. Cette politique de change devrait être définie par rapport à l'euro dans les pays d'Europe centrale et orientale ainsi qu'au Maghreb, alors que les pays émergents d'Asie auraient plutôt intérêt à fixer leurs politiques de change par rapport à un panier de devises dans le cadre d'une coopération monétaire régionale.

Une des leçons des crises financières de 1997-1998 est que les pays émergents devraient privilégier un financement stable de leur croissance, par opposition aux financements à court terme. Le CEPII a réexaminé la question du régime de change sous cet angle, en s'interrogeant sur l'impact du change sur l'investissement direct étranger (IDE). Un document de travail est en cours de réalisation¹¹. Il sera présenté à la conférence de Tokyo en décembre. Il montre que l'instabilité du taux de change nominal a un impact substantiel sur les entrées d'IDE dans les pays en développement : un régime de change flexible est défavorable à l'IDE même quand il évite une appréciation du taux de change réel. D'autre part, une certaine différenciation des régimes de change entre les différentes régions émergentes permettrait d'accroître l'IDE global, grâce aux comportements de diversification qu'ils autoriseraient.

Un second document a été réalisé pour traiter plus spécifiquement du cas des pays du sud de la Méditerranée qui souffrent d'un manque d'IDE¹². Ce document montre que les pays du sud de la Méditerranée auraient intérêt à stabiliser leurs monnaies par rapport à l'euro, car la zone euro constitue pour eux la principale source potentielle d'IDE. Cependant, une telle stratégie accentuerait la concurrence entre ces pays et les économies d'Europe Centrale et Orientale, lesquelles seront amenées à ancrer leurs monnaies sur l'euro au cours du processus d'élargissement de l'Union européenne.

Une extension de ce travail concerne l'IDE entre les pays de l'OCDE. Nous cherchons notamment à comparer les avantages induits par l'UEM (suppression de toute volatilité du taux de change entre pays de la zone euro) et l'impact d'une concurrence ou d'une harmonisation fiscale en Europe. L'idée est d'étudier, par exemple, quel serait le gain net pour le Royaume-Uni d'une entrée dans l'UEM et d'une harmonisation fiscal-social avec ses partenaires européens. Une réunion du Club du CEPII et une *Lettre du CEPII* sont programmées sur ce sujet en décembre.

¹⁰ M. Aglietta, C. Baulant et V. Coudert, "Compétitivité et régime de change en Europe centrale", *Revue Economique*, vol. 5 n° 8. A. Bénassy-Quéré : "Optimal Pegs for East Asian Currencies", *Journal of the Japanese and International Economies*, 13, 44-60, 1999. A. Bénassy-Quéré et A. Lahrière-Révil : "The Euro and Southern Mediterranean Currencies", à paraître dans H. Handoussa ed.: *The Euro-Mediterranean Partnership and After* (Actes du colloque Banque Mondiale/Centre de Développement de l'OCDE/ERF, Le Caire, février 1999). A. Bénassy-Quéré et A. Lahrière-Révil : "L'euro comme monnaie de référence à l'est et au sud de l'Union européenne", *Revue Economique* vol. 5 n° 8. A. Bénassy-Quéré et A. Lahrière-Révil : "Pegging the CEECs currencies to the euro", accepté sous réserve de corrections par *Open Economies Review*.

¹¹ A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné et A. Lahrière-Révil, "Exchange rate strategies in the competition for attracting FDI".

¹² A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné et A. Lahrière-Révil, "MENA countries in the competition for FDI: designing an exchange-rate strategy", communication au congrès annuel de l'Economic Research Forum, Le Caire, octobre 1999.

La stabilité d'un système monétaire bipolaire

- *L'évolution des choix de portefeuille à la suite de l'UEM* : le CEPII a construit, à partir des simulations stochastiques présentées dans le document de travail du CEPII n° 98-02, des matrices de variances-covariances entre taux de change, taux d'intérêt, cours des actions et prix, selon différents régimes de change, pour trois pays (Allemagne, France, Etats-Unis). Ces matrices sont utilisées par des chercheurs du THEMA (Université de Cergy-Pontoise) pour calculer l'impact de l'UEM sur l'allocation des portefeuilles. Un rapport a été présenté au colloque de la Fondation Banque de France pour la Recherche, en octobre.
- *L'impact de l'internationalisation de l'euro sur la stabilité du système monétaire international*. Un argument souvent avancé est que l'internationalisation de l'euro entraînera davantage d'instabilité sur le taux de change euro/dollar en raison d'une plus grande substituabilité des grandes monnaies. Nous voulons examiner cet argument sur le plan théorique. En particulier, il nous semble que la substituabilité accrue entre les deux devises devrait inciter les détenteurs de portefeuilles à se séparer de leurs dollars lorsque ce dernier est jugé surévalué (alors que ce n'était pas forcément le cas par le passé). Ainsi, le taux de change pourrait s'écarter moins que par le passé de son niveau d'équilibre fondamental. Ce projet a pris du retard.
- *L'efficacité des interventions sur le marché des changes* : les débats sur la stabilisation des taux de change entre Etats-Unis, Japon et Europe posent de nouveau la question de l'efficacité des interventions de change. Une étude économétrique a été effectuée en collaboration avec deux chercheurs de l'université de Lille 2 sur données quotidiennes entre 1985 et 1995. Elle montre que les achats de dollars par les banques centrales tendent paradoxalement à faire se déprécier le dollar le jour même (mais s'apprécier le lendemain) et à accroître la volatilité conditionnelle mesurée à l'aide d'un modèle FIGARCH. L'interprétation selon laquelle les banques centrales interviennent justement pour contrer le marché est rejetée sur la base de tests de causalité, même si le comportement des autorités monétaires vise clairement à ramener le taux de change vers un niveau de parité de pouvoir d'achat. Ce projet non prévu a donné lieu à un document de travail et à une *Lettre du CEPII*¹³.

Les comportements d'anticipation sur les marchés

L'estimation des modèles de prévision de taux de change a été achevée, et les hétérogénéités entre modèles individuels systématiquement mesurées. A l'horizon de trois mois et plus, les anticipations apparaissent relativement stabilisantes au sens où une appréciation observée fait en général anticiper une dépréciation. Les prévisionnistes apparaissent néanmoins très hétérogènes dans leurs comportements, à la fois dans le choix des modèles et dans le choix des paramètres. Ce travail, qui résulte d'une collaboration avec le THEMA (Université de Cergy-Pontoise) et l'Université de Strathclyde, a fait l'objet

¹³ M. Beine, A. Bénassy-Quéré et C. Lecourt : "Central Bank Intervention and Foreign Exchange Rates : New Evidence from FIGARCH Estimations", Document de travail du CEPII n° 1999-14. Soumis au *Journal of International Money and Finance*. A. Bénassy-Quéré, "la BCE et l'euro", *La Lettre du CEPII* n° 182.

d'un document de travail¹⁴ et d'une communication au congrès annuel de la *European Economic Association*.

L'étude des interactions entre les prévisionnistes a commencé sur la base de tests de causalité permettant d'évaluer dans quelle mesure chaque individu est un *leader* d'opinion ou un suiveur. Un premier groupe de résultats montre que le degré d'influence sur l'opinion n'a pas de lien avec la pertinence des prévisions. Cette étude devrait déboucher sur un document de travail au premier semestre de l'année 2000.

La propagation des crises dans les marchés émergents

Ce projet n'était pas inscrit dans le programme de travail 1999, car il est venu de l'initiative d'une économiste recrutée en début d'année. Le but est de mesurer en quoi la crise financière en Asie a affecté la probabilité de décrochement du *peg* de Hong Kong révélée par les prix d'options de change. Dans un premier temps, la probabilité anticipée de dévaluation, et l'intensité anticipée, de la dévaluation du dollar de Hong Kong à l'horizon d'un mois a été calculée à partir d'un modèle de valorisation des options. Dans un second temps, une base de données quotidiennes a été constituée pour tenter d'expliquer l'évolution de la probabilité et de l'intensité de la dévaluation. Enfin, des estimations ont été réalisées sous la forme d'un modèle VAR pour mettre en évidence les effets de report et de contagion entre les différents marchés de HongKong et entre les différents marchés de la région.

Les tests mettent en évidence l'impact significatif de la spéculation boursière sur les anticipations de dévaluation du dollar de HongKong. Les chocs psychologiques induits par les dévaluations asiatiques ont joué temporairement sur les anticipations, alors que les pertes de compétitivité ne semblent pas avoir eu d'influence. Des facteurs externes comme le cours du dollar/yen et sa volatilité expliquent également la probabilité d'abandon du *peg*. Enfin, les interventions des autorités monétaires de HongKong sont apparues contre-productives. Un document de travail est programmé pour janvier 2000¹⁵.

Les taux de change d'équilibre

Il s'agit d'un travail méthodologique discutant l'apport des calculs de taux de change réels d'équilibre dans l'appréciation du désajustement du taux de change courant et dans la conduite de la politique économique. Dans un premier temps, il est rappelé que les taux de change réels d'équilibre ou de parité de pouvoirs d'achats ne mesurent pas directement les désajustements des parités entre devises, mais seulement le point vers lequel le taux de change réel devrait tendre à long terme. On montre ensuite que, en raison des rigidités nominales, de l'inertie des comportements de demande et des dynamiques d'accumulation, le taux de change peut rester "à l'équilibre", tout en s'écartant de sa valeur de long terme, sans que cela nécessite une correction. C'est par rapport à cette trajectoire et non par rapport à sa valeur de long terme que le taux de change peut être considéré comme sur- ou sous-évalué. Une maquette simple est proposée pour illustrer la dynamique et la trajectoire suivie par le taux de change, et montrer l'interaction entre le court terme et le long terme

¹⁴ A. Bénassy-Quéré, S. Larriveau et R. MacDonald : "Models of Exchange Rate Expectations: Heterogeneous Evidence from Panel Data", Document de travail CEPII n°1999-03. Soumis à la revue *Applied Econometrics*.

¹⁵ B. Rzepkowski, "The Devaluation Expectations of Hong Kong Dollar and its Determinants during the Crisis 1997-1998", Document de travail CEPII, à paraître.

par le biais des anticipations et des mécanismes d'accumulation. Ce travail a fait l'objet d'un article publié dans *Économie Internationale*¹⁶.

3. Impact du vieillissement de la population mondiale sur les transferts internationaux d'épargne et sur le marché du travail

Impact du vieillissement sur les transferts internationaux d'épargne

Le premier volet de l'étude consiste à mettre en évidence l'impact du vieillissement de la population mondiale sur l'équilibre financier international. Les projections démographiques des Nations Unies à l'horizon 2050 sont utilisées dans le cadre d'un modèle à générations imbriquées dans lequel on distingue six zones géographiques, à des stades différents de transition démographique. L'évolution des soldes courants est alors influencée par la taille de la population active et par les besoins de financement des retraites. Le calibrage du modèle implique que soit constituée au préalable une base de donnée de l'économie mondiale comprenant les soldes courants, la décomposition du PIB en emplois et des éléments de patrimoine (stock de capital productif de chaque zone, et richesse nationale comprise comme la somme du stock de capital et des avoirs extérieurs nets).

La construction de la base de données et l'écriture du modèle INGENUE sont maintenant achevées. La programmation avait pris un peu de retard en raison d'un changement de logiciel, nécessaire à une mise en œuvre simple de variantes des hypothèses du modèle. Actuellement, le programme fournit un équilibre stationnaire ainsi que des trajectoires dynamiques convergentes. Le calibrage de cet équilibre de long terme est en cours de réalisation.

Un rapport d'étape a été achevé en octobre 1999. Il rappelle la problématique générale, justifie les choix théoriques retenus, présente les propriétés du modèle à générations imbriquées, et décrit les bases de données démographiques et macro-économiques utilisées. Ce document a fait l'objet de séminaires internes au Cepii et au Mini-Forum (Université de Paris-X Nanterre). Une présentation a eu lieu également au Club du CEPII. Une publication de l'équipe sur « les transitions démographiques et l'équilibre financier international » est prévue dans le cadre du prochain numéro de l'*Année de la Régulation*¹⁷.

Le second volet de l'étude, relatif au comportement des investisseurs institutionnels, est réalisé par des membres de l'équipe extérieurs au CEPII.

Impact du vieillissement sur le marché du travail

A ces travaux sur l'impact du vieillissement sur les transferts internationaux d'épargne est venue se greffer en fin d'années une étude documentaire sur l'impact du vieillissement sur le marché du travail. L'idée était d'exploiter l'expertise accumulée au CEPII à l'occasion de l'étude réalisée sur les marchés du travail européens pour étudier une autre implication macroéconomique du vieillissement. Le CEPII a donc répondu à un appel d'offres de la DARES sur ce thème.

L'évolution démographique recouvre à la fois l'évolution de la part de la population en âge de travailler dans la population totale et celle de cette population totale. Ces deux tendances constituent deux phénomènes différents (vieillesse et ralentissement de la croissance de

¹⁶ L. Cadiou : "Que faire des taux de change réels d'équilibre ?", *Économie Internationale*, n° 77, 1^{er} trimestre 1999.

¹⁷ Equipe INGENUE, "Transitions démographiques et équilibre financier international", *Année de la Régulation*, à paraître.

la population) et ont des conséquences distinctes. L'évolution démographique constitue un choc puissant aux multiples conséquences qui peut affecter la croissance de long terme. A plus court terme l'impact de l'évolution démographique est fonction du régime de chômage existant (Keynésien, classique...) et donc des structures initiales de l'économie. L'évolution démographique peut alors modifier ces structures et la nature du déséquilibre sur le marché du travail. Le vieillissement de la population dans les économies industrialisées impose de plus de considérer les différences de comportements entre classes d'âge : une modification de la pyramide des âges va influencer sur un certain nombre de variables (préférence pour le présent, aversion au risque, préférences sectorielles) qui auront elles-mêmes un impact sur le régime de croissance et les structures de l'économie, donc sur l'emploi.

4. Divers

Japon

Une mission réalisée au mois de mars avec le CCF a permis de faire le point sur la situation macro-économique et financière du Japon. Cette mission a fait l'objet d'un compte rendu largement diffusé et d'une réunion du Club du CEPPII. Elle a également permis de compléter l'ouvrage du CEPPII sur la crise bancaire japonaise, paru en octobre¹⁸. Cet ouvrage propose une analyse fine de la crise financière japonaise et de son impact sur les performances économiques de l'archipel. Il montre comment les atouts de l'après-guerre sont devenus des handicaps quand le Japon a achevé le rattrapage des économies les plus riches. Au début de la décennie, l'archipel a tardé à prendre conscience qu'il était confronté à une mutation en profondeur et non à de simples difficultés passagères. S'est alors engagé une succession d'erreurs de diagnostic et de politiques économiques inadaptées qui ont enfoncé le Japon dans la crise dont il commence à peine à se remettre. D'une manière plus générale, cette crise financière est symptomatique des difficultés structurelles du Japon à l'aube de l'an 2000, dans bien d'autres secteurs, notamment industriels.

Chine

Il s'agit là d'un travail de valorisation de la thèse d'un économiste récemment recruté au sein du pôle. Un document de travail a été réalisé¹⁹. À partir d'un modèle macro-économétrique de la Chine réalisé pour le NIESR (Londres) dans le cadre du développement du modèle NiGEM, il met en évidence le rôle de l'Investissement Direct Etranger (IDE) et de l'ouverture commerciale dans le développement économique chinois depuis le début des réformes (1978). Les deux enseignements que l'on peut en tirer concernent l'évolution des réactions de l'économie chinoise à des chocs, en fonction de l'avancée de sa transition vers l'économie de marché. Premièrement, la libéralisation a entraîné une plus grande sensibilité des prix internes aux prix mondiaux et de ce fait, une plus faible efficacité des politiques de dévaluations compétitives. Deuxièmement, l'IDE a permis d'améliorer la productivité totale des facteurs par les transferts de technologie induits et donc a stimulé une croissance non-inflationniste et sans rapport avec une simple surchauffe de l'activité. Ces travaux prônent donc des politiques de promotion de l'IDE et découragent l'utilisation du taux de change pour stimuler la croissance.

A partir d'estimations de taux de change d'équilibre du renminbi, un second document propose une analyse de la politique de change chinoise et de son efficacité au cours de la

¹⁸ S. Guichard, *La Défaite Financière du Japon*, CEPPII/Economica, 1999.

¹⁹ S. Déès : "The Role of External Variables in the Chinese Economy", Document de travail du CEPPII n° 1999-09.

transition vers l'économie de marché²⁰. Cette étude montre que la transformation de l'économie chinoise, produit de la politique d'ouverture et de la libéralisation des prix, a affaibli l'effet de la politique de change sur la compétitivité. La politique de dévaluation compétitive, activement utilisée au cours des années 80 et de la première moitié des années 90, semble avoir été écartée depuis, en raison de ses conséquences inflationnistes

Impact macro-économique d'une réforme du financement des retraites

Le CEPII a étudié l'impact de différentes réformes du financement des retraites sur l'activité et sur l'emploi, à l'aide d'une maquette calibrée à générations d'agents écrite en variation par rapport à une situation de référence. L'idée est de distinguer le financement par des impôts sans contreparties (impôts sur le revenu, impôts sur les entreprises, CSG) de type beveridgien des contributions sociales à contreparties de type bismarckiennes, qui donnent des retraites *grosso modo* proportionnelles à la contribution. On montre alors que les impôts ont un effet sur l'offre de travail et sur le taux d'épargne alors que les contributions à contreparties n'ont d'effet que sur l'épargne. Mis à part la substitution capital/travail, un système de fonds de pension obligatoire est équivalent à un système bismarckien si le taux d'intérêt réel est proche du taux de croissance. Le passage à un fonds de pension obligatoire est donc plus favorable si l'on part d'un système financé par la fiscalité que si l'on part d'un système bismarckien. Le gain est essentiellement dû à la baisse du taux d'intérêt qui permet de substituer du capital au travail et d'accroître le salaire réel. C'est pourquoi nous proposons d'ajouter un système de fonds de pension obligatoire européen qui aurait l'avantage d'uniformiser implicitement les systèmes nationaux. En outre cela pourrait créer une assurance européenne si l'on oblige ce fonds de pension à détenir un panachage de titres européens pondéré par les PIB. Par exemple si le prix du pétrole chute, la retraite des Britanniques ne baisse pas parce qu'ils détiennent des titres d'entreprises d'électricité continentales. Des simulations pour la France et la Hongrie ont été faites avec la maquette pour illustrer le propos. Un document de travail du CEPII est en préparation²¹.

Conjoncture européenne et mondiale

Une synthèse des prévisions des différents instituts de conjoncture européens a été réalisée comme chaque année à la demande de l'Institute of Developing Economies. Ce travail permet à l'équipe de modélisation de se tenir au fait de l'actualité économique et elle renforce les liens qu'entretient le CEPII avec cet institut japonais. Un travail de conjoncture a également été réalisé dans le cadre de l'ouvrage collectif du CEPII *Economie Mondiale 2000*, ainsi que pour le colloque organisé par le CEPII à l'occasion de sa parution.

Ouverture et croissance

La vision du libre-échange comme solution optimale sous les hypothèses classiques est aujourd'hui largement admise. Mais la faiblesse des effets statiques d'une libéralisation, mesurés par exemple au moyen de modèles d'équilibre général calculables, ont souligné la nécessité de mieux appréhender les conséquences dynamiques de l'ouverture. Le travail réalisé au CEPII montre qu'une telle prise en compte est susceptible de remettre en cause l'optimalité du libre-échange pour un pays en voie de développement. Dans un cadre

²⁰ S. Déas : "La politique de change en Chine : une analyse basée sur des estimations de taux de change d'équilibre de moyen terme". Communication au congrès annuel de l'AFSE. Soumis à la *Revue Economique*.

²¹ O. Rouguet et P. Villa : "Impact macroéconomique du mode de financement des retraites : des simulations à l'aide d'une maquette calibrée".

néoclassique simple (croissance exogène), on montre que la spécialisation accrue peut être un facteur de divergence entre économies. Un appauvrissement du pays est même possible. Ceci est dû à l'évolution des incitations à accumuler du capital : celles-ci diminuent quand un pays se spécialise vers des activités plus intensives en travail. L'ouverture avec des partenaires plus développés ne serait donc profitable à un pays que si il réussit à progresser dans l'échelle de qualité. Cependant, il semble difficile d'évaluer l'étalement dans le temps des gains classiques d'une libéralisation. Or, c'est justement cette interaction entre statique comparative et dynamique qui est ici une des causes de la remise en question du libre-échange comme politique optimale pour un pays moins développé. Ce problème se retrouve dès lors que l'impact dynamique de l'ouverture est mesuré dans un cadre de croissance endogène : la capacité de l'économie à absorber rapidement les technologies et pratiques internationales est montrée ici comme déterminant les possibilités du pays à profiter pleinement des gains du libre-échange. Ce travail a fait l'objet de deux documents de travail en cours de préparation et d'une *Lettre du CEPII*²².

II. POLE COMMERCE INTERNATIONAL

1. Politique commerciale

Une convention a été signée avec la DREE, qui permet au CEPII d'orienter ses travaux sur ce sujet en fonction des besoins exprimés par l'Administration économique. Cette convention prévoit notamment de rencontrer les auteurs des recherches économiques préparatoires au nouveau cycle de négociation à Genève, Washington et Bruxelles, ce qui a été fait en octobre et novembre.

Une lettre du CEPII a été réalisée à l'occasion du sommet de Seattle. Cette Lettre propose une évaluation du gain à attendre de la libéralisation en Europe comparé au gain attendu pour les Etats-Unis ; par ailleurs la lettre met l'accent sur la complémentarité entre politique de la concurrence et politique commerciale²³.

Par ailleurs la mise au point d'un indicateur de déformation des flux commerciaux internationaux a été réalisée sur la base CHELEM. Cet indicateur utilise pleinement les dimensions géographiques, sectorielles et temporelles de Chelem. Les résultats obtenus indiquent que, parmi les pays développés, le Royaume Uni et l'Allemagne sont les deux pays qui ont les échanges les moins déformés et sont donc probablement les plus ouverts. Viennent ensuite les autres pays européens puis les Etats-Unis, enfin le Japon apparaît comme le plus «protégé».

Enfin les évolutions temporelles indiquent une réduction assez générale des distorsions. Il reste beaucoup de résultats sectoriels à exploiter.

2. Analyses de la compétitivité

Comparaisons internationales de productivité

Cette étude, qui vise à comparer les niveaux de production et de productivité entre la France, l'Allemagne et les Etats-Unis, est en partie une réactualisation des travaux publiés en 1994 sur les mêmes pays. La première étape sera achevée à la fin de l'année 1999 au

²² J.L. Guérin, "Quel cadre pour l'ouverture ?", *La Lettre du CEPII* n° 181. J.L. Guérin, "Impact dynamique de l'ouverture dans un cadre de croissance neo-classique", "Impact dynamique de l'ouverture dans un cadre de croissance endogène", Documents de travail du CEPII à paraître.

²³ M. Fouquin et G. Gaulier, "Ouverture, concurrence et multilatéralisme", *La Lettre du CEPII* n° 184, novembre 1999.

moins en ce qui concerne la France et l'Allemagne. Elle a consisté en un premier temps à obtenir les données nationales de production industrielle pour l'année 1997 et en un second temps à effectuer un traitement sur ces données.

En ce qui concerne la collecte des données, trois bases ont été constituées :

La base française : le *CNIS* (Conseil National de l'Information Statistique) a donné son accord pour que le *SESSI* transmette les données confidentielles des Enquêtes de branches au *CEPII*. En décembre seront également obtenues les données confidentielles sur les industries agro-alimentaires, ce qui représente une innovation par rapport à l'étude de 1994. En outre, les données de valeur ajoutée, effectifs, rémunérations, contenues dans les enquêtes annuelles d'entreprises, qui serviront dans la seconde étape nous ont été communiquées par le *SESSI*.

La base allemande : les bases de données correspondantes pour l'Allemagne ont été constituées à partir des statistiques obtenues auprès de l'office de statistiques allemand, le *Statistisches Bundesamt*.

La base européenne Prodcum : Les deux bases nationales sont exprimées, à quelques aménagements près, dans une même nomenclature, la nomenclature européenne Prodcum qui comprend quelques six mille positions. La base Europroms, que le *CEPII* a acquise auprès d'Eurostat contient pour les quinze membres de l'Europe, les valeurs et les quantités de la production vendue, ainsi que les exportations et les importations nationales²⁴ au niveau 8 chiffres de la nomenclature européenne Prodcum. Cette base permet de compléter ou de vérifier les bases nationales. Elle est aussi utile dans le cadre d'autres projets du *CEPII* (notamment celui pour le *FEMISE*).

Pour les données américaines publiées par le *Bureau of the Census* du *Department of Commerce*, les chiffres ne seront disponibles pour l'essentiel qu'en fin d'année.

En ce qui concerne, le traitement des données, les appariements pour la comparaison France-Allemagne ont déjà été effectués pour plus de la moitié des vingt-deux branches manufacturières, et devraient être achevés à la fin de l'année. A partir de ce travail en amont de préparation des bases, de comparaison des nomenclatures et de calcul des taux de change théoriques, les comparaisons de productivité pourront commencer.

Le projet *KLEMS* (projet coordonné par Dale Jorgenson et Bart van Ark, auquel le *CEPII* envisagé de contribuer pour la France) sur la comptabilité et la comparaison internationale des déterminants de la croissance de la productivité a reçu un accueil scientifique favorable à la *DG12* mais il n'a pas été classé suffisamment haut sur la liste des priorités pour espérer être financé cette fois-ci. Le projet sera soumis à nouveau en fin d'année sous une forme un peu réduite.

Impact sectoriel des variations de change de l'euro par rapport au dollar sur l'industrie européenne

L'étude sur l'impact des fluctuations du dollar a été élargie et intègre une comparaison Union européenne à 15 et Union européenne à 11 ainsi que des données individuelles sur les grands pays européens afin d'observer les asymétries potentielles. La mise au point de la version définitive de cette étude dépend de l'achèvement de l'estimation des élasticités-prix

²⁴ Les données commandées par ailleurs pour la France et l'Allemagne sont à un niveau de détail encore plus important (niveau Prodcum+classification nationale).

des importations réalisée par l'ULB. Une série d'estimations préliminaires est disponible, une présentation est programmée début janvier²⁵.

3. Régionalisation et spécialisation

Le premier volet de ce projet, reprenant les résultats des travaux menés en 1998, relatifs aux avantages comparatifs bilatéraux des trois pôles de l'économie mondiale (Etats-Unis, UE-15 et Japon), a donné lieu à une publication dans un ouvrage collectif. Ces travaux montrent que les trois pôles ayant des spécialisations relativement proches, leurs échanges mutuels s'inscrivent souvent dans une logique de concurrence. En revanche, au sein de chaque grande région, le commerce entre le pôle et sa périphérie recouvre des relations de complémentarité active ou traditionnelle : une complémentarité active, lorsque les échanges sont organisés à l'échelle régionale le long des stades productifs d'une filière ; et traditionnelle, lorsque le pôle vend à sa périphérie des produits manufacturés en échange de produits primaires²⁶. Une analyse systématique de l'indicateur de similarité des structures de spécialisation pour les trois pôles et une étude des avantages comparatifs bilatéraux des autres régions du monde, ainsi qu'un bref aperçu sur le rôle des investissements directs dans la dynamique de la régionalisation, formeront le second volet de ce projet. L'ensemble des résultats donnera lieu à un document de travail à la fin de l'année 1999²⁷.

4. Le marché du travail aux Pays-Bas

L'étude sur le marché du travail des Pays-Bas en comparaison de la France a été réalisée à la satisfaction de la DARES. Ses principales conclusions peuvent être résumées comme suit.

Les performances récentes de l'économie néerlandaise sont souvent surestimées. Son taux de croissance a certes été supérieur à la moyenne européenne mais, si l'on raisonne *per capita*, la différence apparaît essentiellement comme un rattrapage à la suite de la piètre performance des années soixante-dix. En termes d'emploi, la croissance spectaculaire de l'effectif employé est due en grande partie au développement du travail à temps partiel. Exprimée en équivalent plein-temps, la hausse est plus faible et s'inscrit également dans un contexte de rattrapage : le taux d'emploi en équivalent plein-temps a certes augmenté depuis vingt ans, mais il reste en deçà de son niveau en France ou sur la moyenne de l'Union européenne. Ce rattrapage n'avait toutefois rien d'évident, et ce constat ne dispense pas de s'interroger sur ses causes. L'étude montre en particulier que le dynamisme de l'emploi, loin de s'expliquer seulement par le taux de croissance de l'économie, est lié à des modalités différentes de cette croissance. A l'inverse du schéma observé dans les années soixante-dix, la croissance néerlandaise depuis le milieu des années quatre-vingt s'appuie sur une faible croissance de la productivité horaire du travail et sur une hausse soutenue du nombre d'heures travaillées. C'est là que réside principalement l'exception hollandaise, par rapport à ses partenaires européens. Pour expliquer cette différence, il semble que l'engagement durable et crédible de modération salariale (en particulier au travers des accords de Wassenaar en 1982) et le dynamisme de la population active (avec notamment l'entrée massive des femmes sur le marché du travail) jouent un rôle clé. Ce dernier point

²⁵ M. Fouquin, L. Nayman et N. Mulder, "Impact de la parité du dollar sur l'industrie européenne", mimeo, 1999 ; K. Sekkat et J. Mansour, "Imperfect Competition" and Sectoral Sensitivity to Exchange Rate Fluctuations in Europe", mimeo, 1999.

²⁶ Chapitre 5 de l'ouvrage de Gérard Lafay, Michael Freudenberg, Colette Herzog et Deniz Ünal-Kesenci, *Nations et Mondialisation, Economica*, 1999.

²⁷ Deniz Unal-Kesenci, "Régionalisation et spécialisation", document de travail CEPII, à paraître.

suggère que ce «paradigme» de croissance différent puisse n'être que temporaire, dans la mesure où il constituait une conséquence de la fin de l'exception hollandaise (très peu d'heures travaillées, avec une très forte productivité horaire) et de la convergence vers la moyenne européenne.

L'étude fait l'objet d'un document de travail qui sera publié fin décembre 1999²⁸.

5. Etude sur la reconstruction du modèle économique japonais

La première phase du projet a consisté à tester quelques idées au sein d'une large audience de spécialistes de l'économie japonaise (séminaire LMVH du 5 février et conférence CFCE/DREE/JETRO du 19 mars) et à lire divers ouvrages et articles sur l'évolution de l'économie, la politique économique japonaise, les modèles économiques et les théories des crises. La phase de lecture, de sélection des données se poursuit et débouchera sur une conférence au *CERI* dans le cadre de la journée de travail « Le Japon 1990-2000, décennie perdue ou décennie gagnée ? » (10 décembre 1999) et un article dans *Economie Internationale* au premier trimestre 2000.

Article sur «les IDE Japonais en Europe » : la base de données a été complétée, les données détaillées et récentes étant enfin parvenues. Un article court sur les stratégies d'implantation des entreprises japonaises en Europe vient d'être achevé²⁹.

L'animation «forum des Economistes Franco-Japonais » se poursuit au rythme régulier d'une réunion par trimestre. Ces réunions nécessitent un travail spécifique (proposition de sujets d'intervention, recherche des intervenants, préparation d'une intervention pour introduction le sujet, relance des débats, rédaction du compte-rendu et animation du réseau de participants). Une veille active de la conjoncture japonaise est ainsi continuellement entretenue.

6. Développement et mise à jour de CHELEM

La base CHELEM disponible sous le nouveau logiciel d'interrogation sous Windows a été commercialisée fin août. Une version corrigée est disponible depuis la fin septembre. Des réunions de présentation ont été organisées et d'autres sont prévues pour élargir progressivement le marché.

7. Divers

Nature du commerce et asymétries des cycles conjoncturels

Une étude sur le lien entre type de commerce (intra versus inter-branche) et corrélations internationales des cycles entre les pays européens a été entamée. L'intuition (à vérifier) est que plus les échanges intra sont intenses, plus les structures de production sont proches, plus les chocs sont symétriques. Par ailleurs on peut en déduire que le développement probable des échanges intra devrait conduire à la convergence des structures et donc réduire l'asymétrie des chocs.

²⁸ Sébastien Jean, "Syndrome, miracle, modèle Polder et autres spécificités néerlandaises : quelles leçons pour l'emploi en France ?", document de travail CEPII, à paraître.

²⁹ Evelyne Dourille, "La difficile reprise japonaise", *Mutations Asiatiques*, à paraître.

Mesure de l'impact du commerce extérieur, de la demande et de l'offre de facteur sur les salaires et l'emploi, France 1970-1990

Un document de travail propose une évaluation de l'impact du commerce extérieur, de la demande et de l'offre de facteur sur les salaires et l'emploi³⁰. Il a été présenté et bien accueilli à une réunion du CEPR. Cette étude confirme que le progrès technique a eu un fort impact positif sur l'évolution des salaires relatifs des travailleurs qualifiés par rapport à ceux des travailleurs non qualifiés, en revanche l'impact du changement de l'offre de facteur a eu un impact fortement négatif. L'effet du commerce extérieur est beaucoup plus limité sauf si l'on introduit une relation liant les gains de productivité à la progression des importations.

III- POLE ECONOMIES EMERGENTES ET EN TRANSITION

1. La crise des marchés émergents, 1997-1998 – Histoire d'une panique financière

Ce projet fait suite à une enquête réalisée en Asie en 1998 pour étudier les mécanismes de la crise financière. Une conclusion importante est que si les effets de contagion internationale ont été puissants, cette crise a montré une très grande diversité de trajectoire entre pays. Ces divergences renvoient d'abord à des dysfonctionnement importants des régimes de croissance, notamment en Thaïlande et en Corée. Ces deux pays ont ainsi connu, dès avant la crise, des problèmes sérieux d'actif bancaire qui ont été démultipliés par la crise de change (portefeuille de crédit notamment). Inversement, en Malaisie et en Indonésie, la déstabilisation des banques est partie beaucoup du passif – base de dépôts et créditeurs étrangers.

Ensuite, un écart très variable selon les pays apparaît entre l'ampleur des déséquilibres initiaux, qui ont contribué à déclencher la crise, et le coût total *ex post* qu'elle a imposé à ces sociétés. Cet écart est lié dans une très large mesure à la capacité des institutions publiques et des responsables politiques à opposer une réponse rapide et cohérente aux chocs initiaux. Alors que, par exemple, la crise bancaire en Malaisie et surtout en Corée est restée sous le contrôle des régulateurs publics, l'effondrement de l'économie indonésienne, en janvier 1998, renvoie directement à la paralysie précoce des institutions. Ceci devrait se refléter dans les trajectoires de reprise : dans ce dernier pays, la reconstruction du système financier et l'apurement des bilans privés vont opposer des obstacles durables à la reprise et à la réinsertion internationale de l'économie. En revanche, la Corée a réussi à mettre sur pied rapidement une stratégie de consolidation efficace, qui soutient la reprise de la croissance observée en 1999.

Sur la question de la régulation des marchés de capitaux internationaux et de la « nouvelle architecture financière internationale », le livre à paraître en 2000 soulignera notamment les trois points suivants. D'abord, les grands investisseurs internationaux montrent des tendances mimétiques fortes, mais ne sont pas non plus à l'abri des effets d'« aléa moral » lorsqu'ils interviennent dans des systèmes financiers opaques, peu régulés ou porteurs d'assurance implicite des risques d'investissements. En d'autres termes les vertus d'une bonne gouvernance et d'une supervision forte ne sont pas nécessairement exportées à l'intérieur des grands groupes financiers internationaux. Ensuite, le débat sur le prêteur en dernier ressort international, qui a trouvé une très belle illustration dans le cas de la

³⁰ Sébastien Jean et Olivier Bontout, "What Drove Relative Wages in France? Structural Decomposition Analysis in a General Equilibrium Framework, 1970-1992", document de travail CEPII, à paraître.

Corée³¹, néglige souvent qu'il a pour pré-condition le bon fonctionnement de son équivalent au niveau national. Ainsi, en Thaïlande, en Indonésie et en Russie, la crise a été brutalement accélérée par l'échec de la Banque centrale à contrôler une crise systémique intérieure^{32,33}.

Enfin, de manière plus générale, les expériences des dernières années suggère que la « globalisation » se traduit moins que ne le suggère souvent le débat public par l'imposition d'une règle du jeu univoque, sur des pays impotents. L'expérience de contrôle des mouvements de capitaux en Malaisie tend ainsi à indiquer que « les marchés » s'adaptent assez bien à une règle du jeu décidée au niveau national, cela sous deux conditions : que ces règles soient claires, lisibles et stables ; et qu'elles soient mises en œuvre et gérées par des institutions de marché compétentes, bien informées, et étanches aux intérêts privés.

Au premier semestre, un article sur la crise de change coréenne et sur le dispositif international qui a bloqué la panique des investisseurs privés a été publié, ainsi qu'un numéro spécial d'*Economie Internationale* (n° 76, 4^{ème} trimestre 1998). Le projet trouvera sa principale issue dans un ouvrage à paraître en 2000 sur : *L'économie de la panique, la crise de marchés émergents de 1997-1998* (PUF, collection « L'économie en liberté »).

Les investigations menées sur l'Asie dans le cadre de la préparation de ce livre ont été complétés par diverses réflexions analogues sur la Russie, portant sur deux volets principaux, qui y seront intégrées également. D'une part, l'étude de la relation entre la crise et les échecs rencontrés par les réformes russes depuis la stabilisation de 1995, en particulier sur le plan micro-économique³⁴, apporte un éclairage original sur les comportements financiers des entreprises russes et leurs réponses relativement inerte au durcissement des contraintes de gestion et de concurrence. Un article de synthèse préparé en fin d'année revient sur l'ensemble de la littérature publiée sur ce sujet, au cours des dernières années, et tâche d'établir un lien solide entre ces désordres micro-économiques, la démonétisation interne et l'effondrement, en Août 1998, de la « double pyramide » formées par le système bancaire et la dette publique. D'autre part, on a porté beaucoup d'attention à la dynamique de court terme de la crise russe, dont les enchaînements divergent fortement d'expériences comparables de crise de change, de crise bancaire ou d'hyperinflation (Amérique Latine, Asie). Un travail de reconstitution des séries statistiques financières, souvent sur un rythme journalier, a permis à cet égard d'apporter des éclairages inédits sur cette crise, son économie politique et l'impact des plans de renflouement du FMI. Enfin, la prise en compte des données structurelles, notamment de nature micro-économique et institutionnelle, permet d'analyser de manière prospective les contraintes dans lesquelles la politique économique devra évoluer au cours des prochaines années. Des priorités en

³¹ Jérôme Sgard, "Contrôler une panique : le won coréen en 1997", *L'Economie Politique*, 2, 2^{ème} trimestre.

³² Cf. Jérôme Sgard, "Les crises en Asie, avant-propos" et Jérôme Sgard et Joël Guglietta, "Thaïlande : de la crise de change à la crise monétaire" (avec J. Guglietta), *Economie Internationale*, 4^{ème} trimestre 1998, publié in 1999.

³³ Jérôme Sgard et Enrico Perotti, "The 1998 Russian Meltdown: Microfoundations of a Systemic Collapse", décembre 1999.

³⁴ Jérôme Sgard, Sophie Brana et Mathilde Maurel "Enterprises' Constraints and Adjustment in Russia, 1996 ; lessons from a 420 firms qualitative survey", *Document de travail du Cepii*, 1999-06 à paraître en 2000 dans la *Review of Comparative Studies*.

termes de stratégies de réforme sont également avancées, notamment sur le plan bancaire et financier³⁵.

2. Conditions réelles de sortie de crise en Asie

L'objectif de ce projet était de contribuer à une meilleure compréhension des perspectives de croissance à moyen terme en Asie après la crise de 1997-98. Dans un premier temps, nous avons tenté de voir comment la crise avait affecté les différents secteurs industriels des pays touchés par la crise de manière à pouvoir déterminer leur degré de fragilité et leur évolution future. L'objectif est double : d'une part, savoir quelle est la capacité de ces économies à sortir de la crise, maintenant que les aspects financiers sont en voie d'être maîtrisés. D'autre part, prévoir quelles seront les futures perspectives de croissance de ces pays.

Les secteurs industriels arrivés à maturité semblent avoir le mieux résisté à la crise. La crise devrait alors avoir pour conséquence de ralentir le renouvellement extrêmement rapide des avantages comparatifs qui était à l'œuvre dans ces pays depuis les années 80, ce qui pourrait remettre en cause la diversification de ces économies et influencer leurs perspectives de croissance³⁶.

A partir de cette observation, nous avons élargi notre champ d'investigation et tenté d'analyser les effets de la diversification sur la croissance. L'intérêt porté à la diversification se base sur le constat empirique selon lequel une croissance rapide semble associée à un degré de diversification élevé. Cependant, lorsque la diversification s'effectue de manière trop rapide, elle peut avoir un impact négatif sur la croissance.

Certains pays d'Asie comme la Malaisie et l'Indonésie ont connu une diversification rapide. Dès lors la question est de savoir si du fait de la crise, le degré de diversification des économies asiatiques va se réduire. Et dans l'affirmative, est-ce que l'arrêt de la diversification va peser sur la croissance future de ces économies.

Pour tenter de répondre à ces questions, une analyse en données de panel sur la période 1968-1996 et sur les cinq pays d'Asie les plus touchés par la crise (Thaïlande, Corée, Malaisie, Philippines, Indonésie) a été menée. Nous avons estimé une fonction de production incluant, d'une part, le stock de capital et, d'autre part, des variables telles que un indice de diversification de l'économie, approchée par l'inverse du degré de concentration des exportations, une variable financière estimée par le crédit au secteur privé en pourcentage du PIB. Il apparaît bien que la diversification exerce un effet positif sur la productivité des facteurs, mais que, en revanche, la vitesse de changement de la structure des exportations joue négativement³⁷. En se basant sur notre équation de croissance, nous avons également établi des projections d'évolution du PIB des différents pays étudiés à

³⁵ cf. Jérôme Sgard et Yves Zlotowski, "La crise financière russe, quel bilan et quelles perspectives ?", *miméo*, CEPII, janvier, paru en russe dans E. Belianova (ed.), *The Russian Financial System in the late 1990s*, IMEMO, Moscou ; "Russie : l'économie politique du désastre", *Critique Internationale*, 3, 2^{ème} trimestre ; "Quelles règles du jeu économique en Russie?", *La Lettre du CEPII*, février ; et Jérôme Sgard et Enrico Perotti, art. cit..

³⁶ Jean-Claude Berthélemy et Sophie Chauvin, "Les industries asiatiques en convalescence", *Sociétal*, n° 24, mars 1999.

³⁷ Jean-Claude Berthélemy et Sophie Chauvin, "Changement structurel et perspectives de croissance en Asie", Communication au séminaire Marco Polo, juin 1999.

moyen terme³⁸. Nous envisageons également de compléter notre étude par une équation d'investissement. Il nous paraît en effet nécessaire d'analyser les déterminants de l'investissement en Asie étant donné le rôle majeur qu'a joué l'accumulation du capital dans les processus de croissance en Asie depuis que ces pays ont commencé à émerger. Ces travaux seront synthétisés dans un document de travail en préparation³⁹.

3. La compétitivité de l'économie chinoise

Un programme pluriannuel de recherche sur la compétitivité de l'économie chinoise a été mis au point, pour lequel on s'est assuré de la coopération de chercheurs chinois et de spécialistes français. L'avancée de cette coopération dépendra en partie des moyens financiers que le CEPII pourra mobiliser.

Dans le cadre de cette recherche, certains travaux ont déjà été réalisés au CEPII :

Une Lettre du CEPII en mars 1999, consacrée au taux de change du yuan, a souligné que l'évolution observée de la compétitivité chinoise ne justifiait pas une dévaluation dans l'immédiat, ce que les faits ont amplement confirmé.

Un article portant sur le rôle des délocalisations dans l'expansion du commerce extérieur chinois au cours des années 90 a été rédigé pour la revue *Economie et Statistique*⁴⁰. Il montre que la participation croissante de la Chine au commerce international a été directement liée à son insertion dans une division internationale des processus de production en Asie. Les segments de productions localisés en Chine sont à l'origine d'un solde commercial rapidement croissant, suggérant une forte augmentation de valeur ajoutée locale, par intégration de stades finals de production et de commercialisation. Initialement cantonnées à un rôle d'atelier, les entreprises exportatrices du continent, semblent ainsi gagner progressivement une maîtrise plus complète des processus de production. Ces progrès sont à mettre au compte des industries internationalisées (entreprises à capitaux étrangers implantées en Chine et en entreprises chinoises travaillant en sous-traitance avec des partenaires extérieurs), dont le dynamisme contraste avec la relative inertie des échanges traditionnels réalisés par les entreprises chinoises intégrées dans les chaînes de production locales.

L'impact de la crise asiatique sur les équilibres régionaux en Chine a fait l'objet d'une note (communication au colloque OCDE/Centre Chine)⁴¹. Elle montre que les évolutions récentes des échanges extérieurs marquent une recomposition des dynamiques provinciales, sur la façade maritime, au profit des provinces du nord et au détriment de celles du sud. Quant aux provinces de l'intérieur du pays, elles voient leurs performances à l'exportation se dégrader relativement.

Un travail a été engagé pour évaluer le rôle des entreprises à capitaux étrangers dans l'émergence de structures concurrentielles au sein de l'économie chinoise, et

³⁸ Jean-Claude Berthélemy et Sophie Chauvin, "Asia Recovery ?", A paraître dans *The CEPII Newsletter*, Winter 1999-2000.

³⁹ Jean-Claude Berthélemy et Sophie Chauvin, "Structural change in Asia and growth prospects after the Crisis", document de travail en préparation.

⁴⁰ Françoise Lemoine, "Les délocalisations au cœur de l'expansion du commerce extérieur chinois dans les années 1990", *Economie et Statistique*, à paraître automne 99.

⁴¹ Françoise Lemoine, "L'impact de la crise asiatique sur les dynamiques régionales en Chine", communication au colloque du Centre d'Etudes sur la Chine Moderne et Contemporaine», Paris, 11 juin 1999.

principalement dans le secteur industriel. Il montre que, à la fin des années 90, les entreprises à capitaux étrangers, si elles continuent à être le vecteur d'industries extraverties, ont aussi pris des positions importantes sur le marché intérieur dans nombre de secteurs. On peut ainsi identifier les secteurs où la libéralisation des importations suite à l'entrée de la Chine à l'OMC aurait pour effet d'accentuer concurrence non seulement sur les entreprises chinoises mais aussi sur les entreprises étrangères implantées sur des marchés jusqu'ici protégés. Ce travail a été présenté au colloque « The Emergence and the Restructuring of Corporate Groups in China », (Hongkong, 4-5 novembre 1999)⁴².

4. La Russie dans la mondialisation : bilan et perspectives après la crise de 1998

Fréquemment mis à contribution pour éclaircir les soubresauts d'apparence conjoncturelle de la vie économique et politique en Russie, le CEPII a mis à profit le nécessaire suivi des événements et de la littérature qu'ils suscitent pour continuer à mettre au point les cadres d'analyse susceptibles de rendre compte «rationnellement» de l'évolution du pays : la dimension financière de la crise, la logique longue des réformes et celle de la transition vers le marché, l'impact économique des ruptures politiques intérieures et extérieures ont ainsi donné lieu à de nombreuses interventions, communications et articles⁴³.

Le projet de colloque CEPII/IMEMO consacré à l'«assistance» occidentale à la Russie, quant à lui, prend forme. Un colloque était prévu à l'hiver 1999/2000 et a été reporté au printemps 2000 à la demande de la partie russe. Son ambition est de dresser à un bilan, quantitatif et qualitatif, d'interventions publiques occidentales, qu'elles soient de caractère passif (aides d'urgences, rééchelonnement des dettes, crédits bilatéraux garantis), ou actif (transferts financiers conditionnés, assistance des institutions multinationales telles que la Banque mondiale et la BERD, programme Tacis...). La contribution du CEPII à ce bilan fera l'objet d'une note en préparation qui devrait être disponible en janvier-février 2000.

5. Sécurité et consolidation de l'Etat dans les pays de la CEI

L'examen de la question de la sécurité et de la consolidation de l'Etat dans la CEI a progressé dans le cadre de l'Observatoire des pays de la CEI, groupe de recherche pluridisciplinaire abrité par l'INALCO. Une problématique a été définie (le passage d'un modèle de sécurité à un autre), une méthode est mise au point (établissement d'un système d'indicateurs renvoyant à la sécurité), un pays d'application a été choisi (l'Ukraine).

6. La transition commerciale des Nouveaux Etats

L'objectif est d'étudier les changements du commerce extérieur de la CEI depuis sa libéralisation. Il reste encore difficile, du fait de l'opacité des statistiques et des politiques commerciales, de déceler des logiques claires. Du moins a-t-on fait le point sur les grands changements structurels, et leurs caractéristiques, qui ont bouleversé les relations commerciales entre pays de la CEI de 1992 à 1997. Le poids de la Russie modèle toujours l'image du commerce extérieur de la CEI, même si d'autres pays ont pu profiter de leurs ressources en hydrocarbures et d'une plus grande ouverture aux investisseurs étrangers pour accroître leur intégration à l'Ouest. Sur le marché même de la CEI, les nouveaux pays ne

⁴² Françoise Lemoine, "Foreign Invested Firms and Domestic Firms in China's Industry".

⁴³ Georges Sokoloff, "Modernisation politique et régression économique en Russie", *Revue du Cercle d'Etudes Economiques et Juridiques*, n° 1, 1999 ; "Russie 1979-1999", *Politique étrangère*, été, 1999 ; Gérard Wild, "Crise structurelle et crises conjoncturelles en Russie", *Revue Défense nationale*, juin 1999 ; et Gérard Wild, communication : «Economie, stabilité et sécurité en Russie : des enchaînements fatals ?» au Colloque du cinquantième anniversaire de l'OTAN, 3-5 novembre 1999.

parviennent pas encore, à supposer qu'ils le veuillent, à se libérer de l'ancrage à la Russie⁴⁴.

Des travaux ont par ailleurs porté sur la fiabilité des statistiques du commerce extérieur diffusées par le comité intergouvernemental des statistiques de la CEI. Ces statistiques servant de base aux analyses des institutions internationales et gouvernementales, il a semblé utile de travailler sur la source primaire (présentant de nombreuses lacunes) plutôt que sur le système harmonisé qui adapte les déclarations des partenaires. Les déclarations de la Russie étant les moins incomplètes, elles ont été choisies comme étalon de la fiabilité de ces déclarations. Ces travaux se heurtent à la difficulté à se procurer les sources primaires. Ils n'ont à ce jour pas abouti.

7. Enjeux de la transition et de l'intégration à l'Union européenne par les entreprises d'Europe centrale – le cas des entreprises hongroises

Ce projet n'a pas véritablement démarré. Il est proposé de le reporter en 2000 (voir projet de programme de travail pour 2000).

8. Prospective euro-méditerranéenne

Le programme de travail pour 1999 a avancé comme prévu selon trois axes. Le premier a consisté à dégager la nature des échanges euro-méditerranéens à partir d'un travail statistique effectué à un niveau fin de la nomenclature de produits. Cette analyse a mis en évidence que, au-delà des complémentarités inter-branches traditionnelles entre pays de niveaux de revenu très différents, commence à se mettre en place, de part et d'autre de la Méditerranée, une spécialisation intra-branche de produits qui se distinguent par leur qualité, notamment dans les domaines des machines, de l'équipement électrique et des produits électroniques. La comparaison effectuée avec le commerce entre l'Union européenne et les pays d'Europe centrale révèle, par ailleurs, que les pays méditerranéens, davantage que ceux d'Europe centrale, importent d'Europe des biens d'équipement et des produits intermédiaires se situant dans le bas de gamme. En réduisant le coût des biens importés, la mise en place du libre-échange euro-méditerranéen pourrait favoriser la montée en gamme des importations, et contribuer à l'amélioration de la qualité de la production et des exportations méditerranéennes.

Cette étude a été présentée lors d'une réunion d'experts qui s'est tenue à l'initiative conjointe de l'Economic Research Forum, du Centre de Développement de l'OCDE et de la Banque mondiale (Le Caire, février 1999). Elle figurera dans l'ouvrage reprenant les travaux de cette réunion (à paraître début 2000)⁴⁵. Par ailleurs, le travail sur l'Union européenne et sa périphérie présenté au colloque de Prague sur *L'Intégration des pays d'Europe centrale dans l'Union européenne* (septembre 1998) a été retenu pour le numéro spécial de la Revue économique publié en novembre 1999⁴⁶. Si les pays périphériques de l'Est et du Sud sont parfois en concurrence pour exporter sur les marchés européens ou

⁴⁴ Dominique Pianelli, "Le commerce extérieur des pays de la CEI. Ruptures et continuités", *Le Courrier des Pays de l'Est*, n° 438, mars.

⁴⁵ Agnès Chevallier et Michael Freudenberg, "The Nature of Euro-Mediterranean Trade and the Prospects for Regional Integration", Workshop on *The Dynamics of New Regionalism in MENA: Integration, Euro-Med Partnership Agreements & After*, ERF, OECD Development Center, and the World Bank, Le Caire, 6-7 février 1999.

⁴⁶ Agnès Chevallier, Françoise Lemoine et Laurence Nayman, "L'Union européenne et sa périphérie : conséquences de l'intégration commerciale de l'Europe centrale", *Revue économique*, volume 80, n°6, novembre 1999.

pour attirer les investissements, la réémergence des Peco dans l'espace économique européen ne s'est pas produite au détriment des pays méditerranéens. Les performances globalement modestes de ces derniers s'explique davantage par l'évolution trop lente de leurs spécialisations que par un détournement du commerce européen au profit de l'Est. Dans le domaine de l'habillement, où l'Est et le Sud de l'UE sont directement concurrents, les pays méditerranéens ont particulièrement bien résisté à la percée des Peco, en grande partie grâce au renforcement de la division du travail existant entre la France et les pays du Maghreb. La progression des exportations de l'Est comme du Sud sur le marché européen s'est accompagné d'un recul des exportateurs européens eux-mêmes comme des exportateurs asiatiques : les entreprises européennes ont rapidement saisi les avantages d'une localisation industrielle dans les pays périphériques. Cependant, les données les plus récentes semblent indiquer un tassement des parts de marché aussi bien de l'Est que du Sud sur le marché européen qui pourrait signifier que ce type de délocalisation a trouvé, au moins temporairement, ses limites.

En deuxième lieu, le CEPII participe au groupe de travail sur les aspects économiques et migratoires du partenariat euro-méditerranéen mis en place en décembre dernier au Commissariat Général du Plan. Le rapport de ce groupe sera publié au cours du premier semestre 2000. Le CEPII fait également partie du Groupe de Recherche International sur les économies de la Méditerranée et du Monde arabe créé par le CNRS en mars 1999⁴⁷.

Enfin, soutenue par un financement de la Commission européenne à travers le FEMISE (Forum euro-méditerranéen des instituts économiques), la coopération du CEPII avec des partenaires méditerranéens a démarré sur le programme de comparaison des productivités industrielles. Trois missions ont été effectuées (Turquie, Maroc et Egypte) qui ont permis d'examiner les statistiques disponibles et de former les équipes de travail. Le travail de comparaison, qui concerne aussi l'Espagne et le Portugal a commencé durant l'été. L'ensemble du programme devant être achevé en septembre 2000.

9. L'Afrique émergente

Les travaux économétriques menés par le CEPII sur l'évaluation des facteurs de la croissance en Afrique ont été concentrés sur une analyse des épisodes de croissance rapide en Afrique. Des périodes de croissance prolongées en Afrique ont été analysées sur la base d'estimations en données de panel pour 27 pays sur la période 1960-1996⁴⁸. Seulement une douzaine de tels épisodes de croissance « rapide » sont décelables depuis 1960 et beaucoup d'entre eux se sont soldés par des échecs. Nous utilisons à titre comparatif l'ensemble des informations disponibles sur les performances macro-économiques en Afrique, afin d'évaluer le caractère soutenable des épisodes de croissance en cours. Notre principale conclusion est qu'une croissance soutenable doit reposer sur une combinaison équilibrée d'accumulation du capital, d'ajustement macro-économique et de changement structurel. En complément des déterminants usuels de la productivité globale des facteurs un indicateur de l'effet de la réallocation du travail a été construit ainsi qu'un indicateur de diversification économique, dont l'impact significatif sur la croissance économique a été mis en évidence. Le travail mené propose également une analyse des comportements d'investissement, qui dépendent des progrès de productivité des facteurs, tout en influençant la croissance par extension des facteurs. Au total, ces investigations déterminent

⁴⁷ EMMA, GDRI CNRS n°1964.

⁴⁸ Jean-Claude Berthélemy et Ludvig Söderling, "The Role of Capital Accumulation, Adjustment and Structural Change for Economic Take-Off: Empirical Evidence from African Growth Episodes", document de travail 99-07.

un cadre d'analyse permettant d'évaluer la soutenabilité des périodes de croissance prolongée. Il apparaît au vu des résultats trouvés que la plupart des expériences passées de croissance rapide ont buté sur l'incapacité de ces économies à soutenir dans la durée l'effort d'investissement nécessaire pour créer des emplois productifs et diversifier l'économie, incapacité résultant notamment de la faible productivité – et donc de la faible rentabilité – dans ces économies. Les expériences récentes de croissance sont caractérisées par des gains de productivité significatifs, mais pour l'instant insuffisants pour stimuler l'investissement, qu'il soit d'ailleurs d'origine nationale ou étrangère.

Le cadre ainsi construit a servi ensuite à développer un modèle de simulation permettant d'analyser les perspectives de croissance des économies africaines les plus aptes à connaître une croissance dynamique et les enjeux de politique économique sous-jacents. Une première utilisation de ce cadre a permis de développer une analyse des enjeux de l'insertion de ces économies dans l'économie mondiale, question qui est au centre des discussions sur le renouvellement de la convention « de Lomé » entre l'Union européenne et les pays ACP. Une analyse des perspectives de croissance de ces économies montre les gains limités à attendre d'une plus grande ouverture commerciale, si celle-ci est conçue comme une simple augmentation du volume des échanges. En revanche, l'ouverture commerciale, et l'accès aux marchés des pays développés, sont des conditions nécessaires à la diversification de l'économie, qui devrait constituer au cours des décennies à venir un facteur de croissance important pour les pays africains candidats à l'émergence. Comme l'accès aux marchés des pays développés, du moins européens, peut être remis en cause par la demande faite par l'OMC à l'Union européenne de se mettre en conformité avec les règles du GATT (qui impliquent l'interdiction d'un traitement discriminatoire au détriment d'autres pays en développement, sauf accord de réciprocité), on en conclut que les pays en question ont intérêt à négocier avec l'Union européenne des accords commerciaux réciproques⁴⁹. Enfin un dernier document présente des scénarios de croissance à l'horizon 2020 pour 6 économies africaines (Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Ghana, Mali, Tanzanie et Ouganda) et discute les rôles respectifs que pourraient jouer les réformes internes et l'action des pays développés pour renforcer cette croissance. Cette étude montre que, sur la base d'hypothèses raisonnablement optimistes, ces pays pourraient à l'horizon 2020 connaître une croissance du revenu par habitant significative (entre 1.6 et 2.5 pour cent par an en 2020), mais insuffisante dans la plupart des cas pour en faire à cet horizon de véritables économies émergentes. Les questions essentielles à résoudre pour améliorer ces perspectives relèvent pour l'essentiel du renforcement du cadre institutionnel, nécessaire pour une meilleure mobilisation et allocation de l'épargne, ainsi que pour accompagner un processus de diversification de l'économie⁵⁰.

10. Divers

Pays d'Europe centrale et orientale

Une partie de l'activité de 1999 a été consacrée à la diffusion des travaux achevés fin 1998 sur les échanges entre l'Union européenne et les pays d'Europe centrale et orientale dans la perspective de l'élargissement. Le rapport final du projet européen de recherche mené sur ce thème (Projet PHARE-ACE) a été remis à la Commission européenne en mars 1999 ; la

⁴⁹ Jean-Claude Berthélemy et Ludvig Söderling, "Trade and Development: An European View on African Issues", document présenté à la conférence sur *Regionalism and a Post-Lomé Trade Regime: Implications for Southern Africa*, Institute for Global Dialogue, Johannesburg, 14-5 October 1999

⁵⁰ Jean-Claude Berthélemy et Ludvig Söderling, "Emerging Africa: Is it Possible?", document présenté à la conférence *Global Development Network*, Banque mondiale, Bonn, 6-8 décembre 1999.

contribution du CEPII a donné lieu à un document de travail en avril⁵¹ ; Un article pour *Economie Internationale* a été rédigé « Les pays d'Europe centrale et orientale dans la division du travail en Europe ». La rédaction d'un article pour *Economie Internationale* est en cours. Les résultats de ces travaux ont été présentés à divers réunions et colloques. Par ailleurs le CEPII a participé aux présentations du rapport du Commissariat Général du Plan sur « l'Elargissement de l'Union européenne à l'Est de l'Europe », auquel il avait contribué en 1998.

IV. ACTIVITÉS COMMUNES AUX TROIS PÔLES

1. Économie Mondiale

L'ouvrage *Économie Mondiale 2000* a été publié en septembre. En dehors des chapitres traditionnels sur les suivis de pays ou zones, la livraison de l'an 2000 comporte des articles sur la construction européenne, l'économie des services, la globalisation financière et les politiques de change. Une inflexion a été initiée pour donner un contenu prospectif à l'ouvrage, inflexion qui devra être encore renforcée dans l'avenir. La version 2000 a été présentée lors d'une réunion organisée au CFCE qui a rassemblé plus de 200 participants et a été aussi l'occasion de discuter les perspectives futures de l'économie mondiale.

2. ENEPRI (European Network of Economic Policy Research Institutes)

Le CEPII participe activement à la création d'un réseau européen d'instituts de recherche en politique économique. Ce réseau est coordonné par le CEPS (Bruxelles), et comprend, outre le CEPII : le CPB (Amsterdam), le DIW (Berlin), le FEDEA (Madrid), l'ISAE (Rome), l'IUI (Stockholm), le NIESR (Londres) et le NOBE (Varsovie).

Le but est de diffuser dans chacun des 9 pays la recherche des 8 autres instituts dans le domaine de la politique économique européenne, de coordonner les programmes de recherche, de comparer les résultats obtenus sur des thèmes communs et éventuellement de mener des recherches communes en réponse, en particulier, à des appels d'offres internationaux.

Dans un premier temps, une subvention a été obtenue en réponse à un appel d'offre de la DG Recherche de la Commission européenne sur le thème «Challenges to European welfare systems». Dans ce cadre, le CEPII organisera quatre ateliers ou colloques en trois ans, sur les thèmes suivants :

- Asymétries des marchés du travail et des systèmes de protections sociales en Europe (juin 2000).
- Comparaison des propriétés des modèles macro-économétriques du réseau (juin 2001).
- Impact des règles de politique économique sur la stabilité de l'emploi et la viabilité des systèmes de protection sociale (juin 2002).
- L'impact du changement démographique sur la croissance mondiale (juin 2001).

Ces quatre ateliers sont directement en rapport avec le programme de travail du pôle macro-économie internationale qui trouverait là une occasion de discuter et de diffuser ses résultats.

⁵¹ Michael Freudenberg et Françoise Lemoine, "Central and Eastern European Countries in the International Division of Labour in Europe", *Document de travail CEPII* n° 99-05, avril.

Une réunion de coordination des instituts membres du réseau s'est tenue à Bruxelles le 29 novembre 1999. Une collection de documents de travail sera lancée en mars 2000. Elle sera complétée par une série de rapports occasionnels directement liés à la politique économique européenne.

3. Forum franco-allemand

Le quatrième Forum franco-allemand, organisé par le CEPII et le ZEI, s'est tenu à Bonn les 11-12 janvier 1999. Deux thèmes ont été discutés : « la coordination des politiques économiques dans la zone euro », et « la surveillance prudentielle dans la zone euro ». Comme à l'accoutumée, les textes présentés ont été publiés sous forme de document de travail du ZEI et du CEPII⁵². Pour la première fois, cependant, le document de travail contient un résumé des discussions en anglais et en Français.

Le cinquième Forum s'est tenu à Paris les 5-6 juillet 1999. Les deux thèmes retenus sont « l'élargissement de l'Union Européenne à l'Est », et « la réduction du temps de travail ». Un document de travail a été publié sur le même modèle que pour le quatrième Forum⁵³.

4. Petits déjeuners Trésor

Les petits déjeuners avec le Directeur du Trésor ont repris. Ils sont organisés conjointement par le CEPII et par le Service des affaires européennes et internationales de la Direction du Trésor. Deux rencontres ont été organisées au premier semestre :

- Quels régimes de change pour les économies émergentes ? avec A. Bénassy (CEPII), J.C. Berthélemy (CEPII), Ch. De Boissieu (Université Paris 1), D. Cavallo (député et ancien Ministre de l'Economie d'Argentine), et H. Reisen (Centre de Développement de l'OCDE), 19 mars 1999.
- La situation financière du Japon, avec P. Artus (CDC), A. Bénassy (CEPII), J.C. Berthélemy (CEPII), S. Guichard (CEPII), C. Meyer (Bank of Tokyo-Mitsubishi), F. Montenay (Axa), 28 juin 1999.
- La situation politique et économique en Chine, avec A. Bénassy (CEPII), J.C. Berthélemy (CEPII), F. Lemoine (CEPII), J.L. Domenach (IEP), P. Artus (CDC), F. Lakhoua (CDC), 1^{er} octobre 1999.

5. Réunions avec la Direction de la Prévision

Les réunions avec la Direction de la Prévision, et plus particulièrement avec la Sous-direction Environnement international de la France, ont repris. Trois réunions ont eu lieu au premier semestre :

- Les procédures anti-dumping, 18 février 1999.
- La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'union monétaire ? présentation du rapport du CEPII pour le Sénat, 12 avril 1999.

⁵² Forum économique Franco-allemand/Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum : "Economic Policy Coordination and Financial Supervision in the EMU", 4th meeting, Bonn, Document de travail CEPII n° 1999-04, avril.

⁵³ Forum économique Franco-allemand/Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches "Reduction of Working Time/Eastward Enlargement of the European Union", 5th meeting, Paris, July 6-7 1999, Document de travail CEPII n° 1999-13, septembre.

- Le modèle NiGEM : l'expérience de la Direction de la Prévision comme utilisateur du modèle : 9 décembre.

6. Publications

Depuis plusieurs années, la publication de la Revue du CEPII, *Economie internationale*, avait accumulé du retard. Ce retard a été comblé en 1999, avec la sortie de 5 livraisons, et une 6^{ème} devant être imprimée en janvier 2000. Deux numéros spéciaux ont impliqué une activité éditoriale particulière : un siècle d'architectures financières internationales (n°78, coordonné par Marc Flandreau) et Les crises en Asie (n°76, coordonné par Jérôme Sgard).

ANNEXE 1 : COMITE DE SUIVI DU MODELE MARMOTTE

Liste des participants

Laurent BOUSCHARAIN	INSEE
Éric DUBOIS	Ministère des Affaires Sociales
Pierre-Yves HÉNIN	CEPREMAP
Reza LAHIDJI	Commissariat Général au Plan
Pierre MALGRANGE	CEPREMAP
Guy de MONCHY	Direction de la Prévision
Werner ROEGER	Commission Européenne
Pierre SICSIC	Banque de France
Paul ZAGAMÉ	Commissariat Général au Plan

ANNEXE 2 :



**INTERNATIONAL CONFERENCE
ON EXCHANGE RATE REGIMES
IN EMERGING MARKET ECONOMIES**

17-18 December 1999 – Tokyo, Japan

PROGRAM



*With the support
of*
**The French Ministry
of Finance**
Treasury Directorate



DECEMBER 17TH, 1999 – AFTERNOON

- 1.00-2.00** **Registration and welcome coffee**
- 2.00-2.15** **Introduction by *M. Yoshitomi***
- 2.15-2.30** **Setting out the issues by *Y.C. Park***
- 2.30-4.30** **SESSION 1 : LESSON FROM RECENT CRISES**
- J.C. Berthélemy*
Chair : *D. Rosati* : «Poland»
Speakers : *D. Gros*
Discussant : *G.Larrain* : «Exchange rate bands or flotation : the
Speaker : Chilean case», co-authors *L. Luna and M. Pacheco.*
L.A. Pereira da Silva
Discussant : *Y.C. Park* and *Y.J. Wang* : «The experience of Korea»
Speakers : *J. Williamson*
Discussant :
- 4.30-.5.00** **COFFEE**
 BREAK
- 5.00-7.00** **SESSION 2 : OPTIONS FOR THE FUTURE**
- J. Williamson*
Chair : *P. Bofinger* : «The options of the CEECs for joining
Speakers : EMU»
Discussant : *P. Andonov*
Speaker: *L. He* : «The future of the Exchange Rate Regime in
Discussant : China»
Speaker : *E. Ogawa*
Discussant : *K.C. Chan* : «HongKong»
M. Han
- 7.00** **DINNER* WITH KEYNOTE SPEECH BY *P. KRUGMAN***

DECEMBER 18TH, 1999 – MORNING

- 8.30-10.30** **SESSION 3 :THE CHOICE OF AN EXCHANGE RATE**
 REGIME REVISITED
- M. Yoshitomi*
Chair: *P. Artus* : «The role of foreign direct investment in
Speakers: financing growth and in stabilizing exchange rates»
K. Fukao
Discussant: *P. Masson* : «Exchange rate regimes of developing
Speaker : countries: global
context and individual choices», co-authors *E. Jadresic*
and *P. Mauro.*
Speaker : *B. Coeuré*
Discussant: *T. Ito* : «Basket currencies», co-authors *E. Ogawa and Y.*
Sasaki.
G. Yi
- 10.30-** **COFFEE**
11.00 **BREAK**

11.00-12.00	SESSION 4 : THE REGIONAL DIMENSION
	<i>K.T. Lee</i>
<i>Chair:</i>	<i>P. Mauro</i> : «On regional monetary arrangements for Asean», co-authors T. Bayoumi and B. Eichengreen.
<i>Speakers:</i>	<i>R. McCauley</i>
<i>Discussant:</i>	<i>K. Ohno</i> : Central Asian Countries' Exchange Rate Regimes
<i>Speaker :</i>	<i>S. Collignon</i>
<i>Discussant:</i>	
12.00-13.30	LUNCH** WITH KEYNOTE SPEECH BY J. WILLIAMSON
DECEMBER 18TH, 1999 – AFTERNOON	
1.30-2.30	SESSION 4. : THE REGIONAL DIMENSION (CONTINUED)
	<i>T. Ito</i>
<i>Chair:</i>	<i>A. Bénassy-Quéré</i> : «Exchange rate strategies in the competition for attracting FDI», co-authors <i>L. Fontagné</i> and <i>A. Lahrière-Révil</i> .
<i>Speakers:</i>	<i>S. Takagi</i>
<i>Discussant:</i>	
2.30-3.00	COFFEE
	BREAK
3.00-5.00	SYNTHESIS
	<i>A. Bénassy-Quéré, Y.C. Park and M. Yoshitomi</i>
	PANEL DISCUSSION
	<i>M. Han</i>
	<i>T. Ito</i>
	<i>P. Krugman</i>
	<i>M. Masson</i>
	<i>J. Pisani-Ferry</i>
5.00-5.30	COFFEE
	BREAK
5.30-6.30	PRESS CONFERENCE

* Tokai Club, ADB Institute, 33rd floor

** ADB Institute's General Purpose Space (Luncheon speech to be given in the Conference Room)

LIST OF PARTICIPANTS

From Asia

P. Andonov	Ambassador of Bulgaria in Japan , Tokyo
K.C. Chan	HongKong University of Science and Technology
C.-S.Chung	Korean Institute of International Economic Policy, Seoul
K. Fukao	Hitotsubashi University, Tokyo
M. Han	People's Bank of China
L. He	Chinese Institute of Finance and Banking
T. Hoshi	University of California
T. Ito	Japanese Ministry of Finance, Tokyo
K.-T. Lee	Korean Institute of International Economic Policy, Seoul
R. McCauley	Bank of International Settlements in HongKong
K. Ohno	Asian Development Bank Institute, Tokyo
E. Ogawa	Hitotsubashi University, Tokyo
Y.C. Park	Korea University, Seoul
L.A. Pereira da Silva	Institute of Fiscal and Monetary Policy, Tokyo
Y. Sasaki	Takachiho University, Tokyo
S. Takagi	Asian Development Bank Institute, Tokyo
G. Yi	People's Bank of China
M. Yoshitomi	Asian Development Bank Institute, Tokyo
Y.J. Wang	Korean Institute of International Economic Policy
M. Leclercq	French Treasury Financial Agency for South-East Asia
E. Sisli	Asian Development Bank Institute
J. Ni	People's Bank of China
A.Guillouët	French Embassy, Financial Agency, Tokyo

From Europe

P. Artus	Caisse des Dépôts et Consignations, Paris
A. Bénassy-Quéré	CEPII
J.C. Berthélemy	CEPII
H. Carré*	European Commission, Brussels
P. Bofinger	University of Wuerzburg, Germany.
S. Chauvin	CEPII
B. Coeuré	French Ministry of Finance, Paris
S. Collignon	German Ministry of Finance, Berlin
D. Gros	Centre for Economic Policy Studies, Brussels
J. Pisani-Ferry	French Ministry of Finance, Paris
D. Rosati	National Bank of Poland

From America

P. Krugman	Massachusetts Institute of Technology, Boston
P. Masson	Georgetown University, Washington
P. Mauro	International Monetary Fund, Washington
G. Larrain	Chile Ministry of Finance, Santiago
J. Williamson	Institute for International Economics, Washington D.C.

* *to be confirmed*

ANNEXE 3 :

**TRANS-ATLANTIC WORKSHOP ON
THE ARCHITECTURE OF THE INTERNATIONAL MONETARY
AND FINANCIAL SYSTEM**

Project

November 1999

The Institute for International Economics (IIE, Washington) and the Centre d'Etudes Prospectives Internationales (CEPII, Paris) propose to create a study workshop on the international monetary and financial system. This workshop would start in May 2000 with a meeting in Paris drawing together about thirty leading economists from Europe and from America. The aim would be to provide a set of policy recommendations. Two subjects would be discussed at this meeting which would last two days.

The discussions would be organized in the following way:

- One topic discussed each day.
- Morning: paper presentations (two by US economists, two by European economists).
- Afternoon: discussion introduced by two discussants (one from each side of the Atlantic).

Organizers:

Agnès Bénassy-Quéré (CEPII)
Fred Bergsten (IIE)

First topic: Comparing estimates for dollar/euro/yen equilibrium exchange rates

The aim will be to provide a range of equilibrium exchange rates and to discuss the discrepancy between academic and market views of the equilibrium. It is also to discuss how to define a simple rule that policy-makers can use over time to discuss the value of the exchange rate.

Speakers:

Michel Aglietta (CEPII)
B. Dudley (Goldman Sachs)
John Williamson (IIE)
Simon Wren-Lewis (University of Exeter)

Discussants:

Ray Barrell (NIESR)
M. Rosenberg (Deutsche Bank)

Second topic: Early warning indicators of financial crises

The aim is to discuss the ability of various indicators to be used as early warnings, and to provide a set of indicators that may be used. Macroeconomic, financial as well as market indicators will be reviewed.

Speakers:

Patrick Artus (CDC)
Ilan Goldfajn (Catholic University of Rio)
Carmen Reinhart (IMF)
Bronka Rzepkowski (CEPII)

Discussants:

Barry Eichengreen
Charles Wyplosz

Other participants:

From Europe: eight among the following list

Michael Artis (European University Institute)
Peter Bofinger (University of Wuerzburg)
Willem Buiter (Bank of England)
Olivier Davanne (French Council of Economic Advisors)
Paul De Grauwe (Leuven University)
John Eatwell (Cambridge University)
Stefan Gerlach (BIS)
Mervin King (Bank of England)
Ronald MacDonald (Strathclyde University)
Philippe Martin (CERAS)
Richard Portes (CEPR)
Charles Wyplosz (Graduate Institute of International Studies)

From America: eight among the following list

Guillermo Calvo (University of Maryland)
Rudiger Dornbusch (MIT)
Barry Eichengreen
Peter Garber (Brown University)
Morris Goldstein
Olivier Jeanne (IMF)
Graciela Kaminsky (IMF)
Paul Masson (Gorgetown University)
Maurice Obstfeld (University of California)
Adam Posen (IIE)
Peter Kenen (Princeton University)
Steven Kamin (Federal Reserve)
Nouriel Roubini (New York University)

After the meeting.

The papers would be published on the web sites of both institutes. In addition, an executive summary would be circulated in hard copy and presented to various audiences separately (policy makers of both continents, international organizations, press). Furthermore, the output of the workshop would be published in book form. Lastly, a public conference could be organised to present the book prior to its release.

ANNEXE 4 : PUBLICATIONS DU CEPII

ECONOMIE INTERNATIONALE

----- N°80 -----

4ème trimestre 1999

à paraître

- "L'impact du marché unique européen sur les PVD", Pierre Buigues et Carlos Martinez, Commission européenne.
- "Echanges et croissance : quel rôle pour l'ouverture, l'intégration et la spécialisation ? l'expérience européenne", Alexandra Colecchia, OCDE
- "Les pays d'Europe centrale et orientale et la division internationale du travail en Europe", Françoise Lemoine, CEPII, et Michael Freudenberg, OCDE.
- "Du marché unique à la monnaie unique : l'impact sectoriel de l'euro", Fabienne Ilkovitz, Commission européenne, Université Libre de Bruxelles et ICHEC ; et Adrian Dierx, Commission européenne.
- "La qualité de la monnaie", Domingo F. Cavallo.

----- N°79 -----

3ème trimestre 1999

- "Compétitivité et coûts unitaires de production", Cécile Couharde, Jacques Mazier, Université Paris-Nord
- "Stratégie commerciale des Etats et efficacité économique", Jean-Marc Siroën, Université de Paris IX-Dauphine.
- "Fuite des cerveaux et croissance", Frédéric Docquier, Hillel Rapoport, Université de Lille-2.
- "La coordination à l'intérieur du G7", Frédéric Genest, Université d'Orléans.
- "Exportation et création d'entreprises", Guélimo Hountondji, Université de Nice Sophia Antipolis.

----- N°78 -----

2ème trimestre 1999

UN SIECLE D'ARCHITECTURES FINANCIERES INTERNATIONALES

- "La Grande Retransformation ? Intégration financière internationale et contrôles de capitaux, 1880-1997 », Marc Flandreau, Chantale Rivière, OFCE
- "Quelle autonomie pour les politiques monétaires sous l'Étalon-or, 1880-1913 ? », Rémy Contamin, Caroline Denise, Université de Paris X Nanterre.

- "Institutions économiques et intégration des marchés internationaux de capitaux : le cas du Japon pendant l'Ère Meiji », Nathan Sussman, Yishay Yafeh, Université hébraïque de Jérusalem.
- "Vu du pont : l'Étalon-or de l'entre-deux-guerres était-il un "régime"?", Kenneth Mouré, Université de Californie, Santa Barbara.
- "Les réparations allemandes, 1920-1933 : une controverse revue par la théorie des jeux», Albrecht Ritschl, Université Pompeu Fabra.
- "Le passé d'une région : les relations monétaires entre Hong-Kong et la Chine dans les années quarante », Catherine Schenk, Université de Glasgow.

----- N°77 -----
1^{er} trimestre 1999

LE TAUX DE CHANGE D'EQUILIBRE

- "Une estimation du taux de change réel d'équilibre pour l'économie française", Hervé Joly, Céline Prigent, Alain Quinet, Nicolas Sobczak, ministère de l'Economie & des Finances, INSEE
- "Quelle parité d'équilibre pour l'euro ?", Didier Borowski, ministère de l'Economie & des Finances, Cécile Couharde, Université de Paris-Nord
- "Comment définir un taux de change d'équilibre pour les pays émergents ?", Virginie Coudert, Banque de France
- "Que faire des taux de change réels d'équilibre ?", Loïc Cadiou, CEPII

MICRO-ECONOMIE DE LA TRANSITION

- "Privatisation et gouvernement d'entreprise dans les économies en transition", Wladimir Andreff, Université de Paris I-Panthéon-Sorbonne
- "Emergence des groupes et Corporate Governance en Russie", Mathilde Mesnard, Centre d'étude des modes d'industrialisation, EHESS

----- n° 76 -----
4^{ème} trimestre 1998

LES CRISES EN ASIE

Coordonné par Jérôme Sgard

MARCHÉS DE CAPITAUX ET CRISE DE CHANGE

- "La crise financière en Asie : risques de marché et risques de politique économique", Philip P. Turner, Banque des Réglements internationaux
- "La maîtrise du risque systémique international ", Michel Aglietta, Université de Paris X Nanterre & CEPII
- "Crises de change et indicateurs de vulnérabilité", André Cartapanis, Vincent Dropsy, Sophie Mametz, Université d'Aix Marseille II

- "La politique de change de la Chine dans les années quatre-vingt-dix", Éric Girardin, Université d'Aix Marseille II

LA CRISE DES ÉCONOMIES RÉELLES

- "Crise asiatique : une évaluation du choc commercial ", Stéphane Guimbert, Direction de la Prévision, Ministère de l'Économie, Paris
- "Corée : de la crise de change à une nouvelle croissance", Gongpil Choi, Korea Institute of Finance
- "Thaïlande : de la crise de croissance à la crise monétaire", Joël Guglietta, Poste d'expansion économique, Bangkok, Jérôme Sgard, CEPII

TÉMOIGNAGE

- "Crise bancaire et politique macro-économique : le cas de l'Indonésie", J. Soedradjad Djiwandono, Harvard Institute for International Development

LA LETTRE DU CEPII

- "Ouverture, concurrence et multilatéralisme", Michel Fouquin, Guillaume Gaulier, **n° 184, novembre.**
- "La crise japonaise est-elle finie ?", Stéphanie Guichard, **n° 183, octobre.**
- "La BCE et l'euro", Agnès Bénassy-Quéré, **n° 182, septembre.**
- "Quel cadre pour l'ouverture ? ", Jean-Louis Guérin, **n° 181, juillet-août.**
- "Flexibilité salariale et UEM", Loïc Cadiou, Stéphanie Guichard, Mathilde Maurel, **n° 180, juin.**
- "Les produits de haute technologie : une source d'asymétrie en Europe", Lionel Fontagné, Deniz Ünal-Kesenci, **n° 179, mai.**
- "Dévaluation du yuan : « une petite impatience peut ruiner un grand projet », Confucius", Stéphane Déès, Françoise Lemoine, **n° 178, avril.**
- "Fonds structurels et disparités régionales en Europe", Philippine Cour, Laurence Nayman, **n° 177, mars.**
- "Quelles règles du jeu économique en Russie ?", Jérôme Sgard, Yves Zlotowski, **n° 176, février.**
- "La crise bancaire japonaise et l'instabilité financière mondiale", Cyrille Lacu, **n° 175, janvier.**

THE CEPII NEWSLETTER ⁵⁴

N° 11, Summer 1999

- **Focus:** "Russia's Economic and Political Crisis"
- **Research Summary:** "High Technology Products as a Source of Asymmetry in Europe"
- **On the Research Agenda :**
 - "The Diversity of Labour Markets in Europe"
 - "The CEPII's New Multinational Model"
 - "International Productivity Comparisons"
- **Recent Publications**
- **Events**
- **News in brief**
- **Forthcoming**
- **CHELEM database**

N° 10, Winter 1998-99

- **Focus:** "The International Role of the Euro".
- **Research Summary:**
 - "Japan's Economic Crisis: a Lost Decade or a Historical Change ?".
 - "The Japanese Banking Crisis".
- **Conference Summaries**
- **Recent Publications**
- **Events**
- **News in brief**
- **Forthcoming**

⁵⁴ *The CEPII Newsletter* est destinée aux correspondants du centre à l'étranger, elle est envoyée, dans la limite des stocks disponibles, sur simple demande, adressée à Sylvie Hurion, CEPII, 9 rue Georges Pitard, 75740 Paris Cedex 15, France. Tél. : (33) 1 53 68 55 14 (E-mail : HURION@CEPII.FR). Elle est également disponible sur le web : www.cepii.fr.

DOCUMENTS DE TRAVAIL⁵⁵

A PARAITRE :

- "What Drove Relative Wages in France? Structural Decomposition Analysis in a General Equilibrium Framework, 1970-1992", Sébastien Jean et Olivier Bontout, à paraître.
- "Syndrome, miracle, modèle Polder et autres spécificités néerlandaises : quelles leçons pour l'emploi en France", Sébastien Jean, à paraître.
- "Régionalisation et spécialisation", Deniz Unal-Kesenci, à paraître.
- "Impact macroéconomique du mode de financement des retraites : des simulations à l'aide d'une maquette calibrée", Pierre Villa et Otilia Rouguet, à paraître.
- "Impact dynamique de l'ouverture dans un cadre de croissance néo-classique", Jean-Louis Guérin, à paraître.
- "Impact dynamique de l'ouverture dans un cadre de croissance endogène", Jean-Louis Guérin, à paraître.
- "The Devaluation expectations of Honk Kong Dollar and its determinants during the crisis 1997-1998", Bronka Rzekpowski, à paraître.
- "L'impact du commerce international sur l'élasticité-prix de la demande de travail", Sébastien Jean, à paraître.
- "Exchange rate strategies in the competition for attracting FDI", Agnès Bénassy-Quéré, Lionel Fontagné et Amina Lahrèche-Révil, **document de travail, n° 99-16**, décembre.
- "Comptes-rendus des séances du Groupe de Réflexion et d'Echanges sur la Caspienne", MAE-CEPII, textes réunis par Dominique Pianelli et Georges Sokoloff, **document de travail, n° 99-15**, décembre.

PARUS :

- "The Impact of Foreign Exchange Interventions : New Evidence from FIGARCH Estimations", Michel Beine, Agnès Bénassy-Quéré, Christelle Lecourt, **document de travail n° 99-14**, septembre.
- "Reduction of Working Time/Eastward Enlargement of the European Union, 5th meeting, Paris, July 6-7 1999 », Forum Economique Franco-Allemand Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum CEPII-ZEI-Universität de Bonn, **document de travail n° 99-13**, septembre.
- "A Lender of Last Resort for Europe", Michel Aglietta , **document de travail n° 99-12**, septembre.
- "La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'union monétaire ?", Deuxième partie : les implications macro-économiques de la diversité

⁵⁵ Les documents de travail sont envoyés, dans la limite des stocks disponibles, sur simple demande, adressée à Sylvie Hurion, CEPII, 9 rue Georges Pitard, 75740 Paris Cedex 15, France. Tél. : (33) 1 53 68 55 14 (E-mail : HURION@CEPII.FR). Ils sont également disponibles sur le web : www.cepii.fr.

des marchés du travail, Loïc Cadiou, Stéphanie Guichard, Mathilde Maurel, **document de travail n°99-11**, juin

- "La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'union monétaire ?", Première partie : la diversité des marchés du travail dans les pays de l'Union européenne, Loïc Cadiou, Stéphanie Guichard, **document de travail n°99-10**, juin.
- "The Role of External Variables in the Chinese Economy. Simulations from a Macroeconometric Model of China", Stéphane Déés, **document de travail n°99-09**, juin.
- "Haute technologie et échelles de qualité : de fortes asymétries en Europe", Lionel Fontagné, Michael Freudenberg et Deniz Unal-Kesenci, **document de travail n° 99-08**, juin.
- "The Role of Capital Accumulation, Adjustment and Structural Change for Economic Take-Off: Empirical Evidence from African Growth Episodes", Jean-Claude Berthélemy et Ludvig Söderling, **document de travail n° 99-07**, avril.
- "Enterprise Adjustment and the Role of Bank Credit in Russia: Evidence from a 420 Firm's Qualitative Survey", S. Brana, Mathilde Maurel et J. Sgard, **document de travail n° 99-06**, avril.
- "Central and Eastern European Countries in the International Division of Labour in Europe", Michael Freudenberg, Françoise Lemoine, **document de travail n° 99-05**, avril.
- "Forum Economique Franco-Allemand – Economic Policy Coordination – 4th Meeting, Bonn, January 11-12, 1999", **document de travail n° 99-04**, avril.
- "Models of Exchange Rate Expectations: Heterogeneous Evidence From Panel Data", Agnès Bénassy-Quéré, S. Larribeau et R. MacDonald, **document de travail n° 99-03**, avril.
- "Forum Economique Franco-Allemand – Labour Market & Tax Policy in the EMU", Agnès Bénassy-Quéré, Benoît Mojon, **document de travail n° 99-02**, mars.
- "Programme de travail 1999", Jean-Claude Berthélemy, **document de travail n° 99-01**, janvier.

OUVRAGES

"LA DEFAITE FINANCIERE DU JAPON"

*Stéphanie Guichard,
Octobre 1999, 159 p., Economica*

SOMMAIRE :

I - LES ORIGINES DE LA CRISE BANCAIRE

Chapitre 1 - La banque principale au cœur du système financier des années de forte croissance

Chapitre 2 - De la fragilisation à la crise du système bancaire

II - Le déroulement de la crise bancaire

Chapitre 3 - 1992-1998 : l'approfondissement de la crise

Chapitre 4 - 1995-1998 : la crise de confiance

Chapitre 5 - Vers une stabilisation à la fin des années quatre-vingt-dix ?

III - De la crise bancaire à la crise économique

Chapitre 6 - La nature de la crise économique

Chapitre 7 - Rationnement du crédit privé et renforcement de l'intermédiation publique

"ECONOMIE MONDIALE 2000"

*Sous la direction de Isabelle Bensidoun et Agnès Chevallier
Collection Repères, éditions La Découverte*

SOMMAIRE :

L'état de l'économie mondiale : Vue d'ensemble (Loïc Cadiou) ; Pays développés (Loïc Cadiou, Stéphane Dees et Stéphanie Guichard) ; Pays en développement (Jean-Claude Berthélemy et Sophie Chauvin) ; Pays en transition (Dominique Pianelli).

Les dossiers stratégiques : L'Europe (Reza Lahidji) ; La globalisation financière (Michel Aglietta) ; Economie de services : quels enjeux nationaux et internationaux? (Bernard Chane-Kune et Nanno Mulder).

Le point sur ... : Les régimes de change (Amina Lahrèche-Revil).

Base de données : (Colette Herzog)

Chronologie de l'économie mondiale : (Laurence Nayman)

ANNEXE 5 : PUBLICATIONS (HORS CEPII)

Michel Aglietta

"Régime de change et intégration des pays méditerranéens. L'expérience de la Tunisie. (A paraître REP, 4^{ème} trimestre 1999).

"Compétitivité et régime de change en Europe centrale", *Revue économique*, vol 50, numéro 6, novembre.

"Le prêteur international en dernier ressort », rapport pour le CAE, en collaboration avec Christian de Boissieu, avril 1999.

Agnès Bénassy-Quéré

"The euro and Southern Mediterranean Currencies", en collaboration avec Amina Lahrière-Révil. In H. Handoussa ed: *The Euro-Mediterranean Partnership and After*, à paraître.

"L'Euro comme monnaie de référence à l'est et au sud de l'Union européenne", en collaboration avec Amina Lahrière-Révil, *Revue Economique*, 50 (6), novembre 1999.

"Optimal Pegs for East-Asian Currencies", *Journal of the Japanese and International Economics*, vol.13, mars 1999.

"L'euro et la stabilisation du système monétaire international", *Les Cahiers Français*, février 1999.

"Le taux de change euro/dollar", *Euro*, n° 46, 1999/I.

Jean-Claude Berthélemy

"Defence Spending, Budgetary Federalism, and Economic Growth in India: a New Approach", avec R. Herrera et S. Sen, *Journal of Peace Economics*, à paraître.

Comment on Gunning and Mash "Debt relief and debt sustainability for low income countries", in proceeding of the ABCDE Conference in Europe, Banque mondiale et CAE, 21-23 juin 1999.

"Les industries asiatiques en convalescence" avec S. Chauvin, *Sociétal*, n° 24, mars 1999.

"Les conséquences de la création de l'euro pour les états membres de la francophonie", avec Sophie Chauvin, in *Investissement et Commerce*, Organisation Internationale de La Francophonie, mai 1999 (ouvrage préparé pour la conférence des ministres de l'économie et des finances, Monaco, avril 1999).

Sophie Chauvin

"Conflits et croissance en Afrique", avec S. Rospabé, par J-P. Azam et C. Morisson, Etudes du Centre de développement de l'OCDE, vol. 1 : Le Sahel, Automne 99.

"Les conséquences de la création de l'euro pour les états membres de la francophonie" avec J.C. Berthélemy, in *Investissement et commerce*, Organisation Internationale de la Francophonie, (ouvrage préparé pour la conférence des ministres de l'économie et des finances, Monaco, avril 1999), mai 1999.

"Les industries asiatiques en convalescence" avec J.C. Berthélemy, *Sociétal*, n° 24,

mars 1999.

Agnès Chevallier

"The Nature of Euro-Mediterranean Trade and the Prospects for Regional Integration" (en collaboration avec M. Freudenberg), in H. Handoussa ed.: *The Euro-Mediterranean Partnership and After*, à paraître, 1999.

Stéphane Déès

"FDI in China: Determinants and Effects", *Economics of Plannings* (vol. 31, n° 2-3) 1998.

Evelyne Dourille-Feer

"L'emploi en crise", La lettre trimestrielle, *Synergie Consulting*, à paraître en décembre 1999.

"Modèle, crise et innovation au Japon", Colloque France-Japon : in Les actes du Colloque "La place de l'ingénieur dans l'industrie", CEFIPA, Palais des Congrès, Paris (septembre 1998), septembre 1999.

"Japan crisis: a lost decade or a historical upheaval?", The 14th LMVH Conference, "Crisis and Transformation in Asia : Implication for Western Corporations", INSEAD, 5 février 1999.

Lionel Fontagné

"Intégration européenne et développement des échanges commerciaux", *Economie et Statistiques*, à paraître, avec Michael Freudenberg, deuxième semestre 1999.

"Spécialisation et asymétrie des chocs en union monétaire", *Revue Française d'Economie*, (2), 1999.

"Endogenous Symmetry of Shocks in a Monetary Union", with Michael Freudenberg, *Open Economies Review*, 10, (3), 263-287, 1999.

"Trade in Technology, and Quality Ladders: Where do EU countries Stand?", avec Michaël Freudenberg et Deniz Ünal-Kesenci, *Journal of Development Planning Literature*, 14, (4), 1999.

"Commerce international et structures de marché : une vérification empirique", avec Michael Freudenberg et Nicolas Péridy, *Economie et Prévision*, n°135, 1998, 147-167.

Michel Fouquin

"Le marché du travail britannique vu de France", avec Sébastien Jean et Aude Sztulman, à paraître dans *Economie et statistique*, janvier 2000.

"Le rôle des grands pays émergents dans l'industrie mondiale 1995-2005", 4 pages du SESSI, février 1999.

Jean-Louis Guérin

"Openness, Labour Market and Market Structure Dynamics", avec Daniel Mirza, in *Globalisation et politiques économiques : les marges de manœuvre* (A. Bouët and J. Le Cacheux, eds), 1999.

Colette Herzog

"*Nations et mondialisation*", G. Lafay, M. Freudenberg, Colette Herzog et D. Ünal-Kesenci, *Economica*, mai 1999.

Sébastien Jean

"The Sensitivity of Relative Wages to Trade and Technology Shocks: A General Equilibrium Assessment", avec la collaboration de Olivier Bontout, *Product Quality, Labour Productivity and Trade*, édité par Stefan Lutz, CEPR, à paraître.

"Le marché du travail britannique vu de France", avec Michel Fouquin et Aude Sztulman, à paraître dans *Economie et statistique*, janvier 2000.

"Syndrome, miracle, modèle polder et autres spécificités néerlandaises : quelles leçons pour l'emploi en France ?", à paraître dans *Economie et statistique*, janvier 2000.

"Sensibilité des salaires relatifs aux chocs de commerce international et de progrès technique - Une évaluation d'équilibre général", avec la collaboration d'Olivier Bontout, *Revue d'économie politique*, vol. 109, n° 2, pp. 241-271, mars-avril 1999.

Amina Lahrière-Révil

"The euro and Southern Mediterranean Currencies", en collaboration avec Agnès Bénassy-Quéré. In H. Handoussa ed: *The Euro-Mediterranean Partnership and After*, à paraître.

"Openness, Labour Market and Market Structure Dynamics", avec Daniel Mirza, in *Globalisation et politiques économiques : les marges de manœuvre* (A. Bouët and J. Le Cacheux, eds), 1999.

"L'Euro comme monnaie de référence à l'est et au sud de l'Union européenne", en collaboration avec Agnès Bénassy-Quéré, *Revue Economique*, 50 (6), novembre 1999.

"Taux de change réel et croissance, perspectives pour une zone euro en Méditerranée", *Revue d'économie financière*, n°52, mars 1999.

"Zone euro et financement de la croissance en Méditerranée : une mise en perspective" (co-auteur A. Cartapanis), *Revue d'économie financière*, n°52, mars 1999.

Françoise Lemoine

"L'ouverture de l'économie chinoise aux échanges internationaux", dans *La Chine et les chinois de la diaspora*, édition CNED-Sedes, 1999.

"Les délocalisations au cœur de l'expansion du commerce extérieur chinois", *Economie & Statistique*, n° 326-327 1999.

"L'Union européenne et sa périphérie : conséquence de l'intégration commerciale de l'Europe centrale", avec A. Chevallier et L. Nayman, *Revue économique*, volume 50, n°6, novembre 1999.

Nanno Mulder

"The Economic Performance of the Service Sector in Brazil, Mexico and the USA – A Comparative Historical Perspective", *Monograph Series*, Groningen Growth and Development Centre, n° 4, Groningen, 1999.

"Productivité et performance à l'exportation dans le transport : une étude sur le cas de huit pays", Bernard Chane Kune, Philippe Compaire, Nanno Mulder et Isabelle Rabaud dans *Le capital humain : dimensions économiques et managériales* édité par Jean-François Casta et Jean Marie Le Page, Presses de l'Université d'Angers, avril 1999.

"Productivity and Innovation in Services : An International Comparative Perspective", *Canadian Journal of Economics*, vol. 32, n° 2, pp. 471-499 (en collaboration avec B. van Ark, E. Monnikhof), 1999.

Laurence Nayman

"L'Union européenne et sa périphérie : conséquences de l'intégration commerciale de l'Europe centrale", avec A. Chevallier, F. Lemoine, in *Revue Economique* "L'intégration des pays d'Europe centrale dans l'Union européenne"», n°6, novembre 1999.

Dominique Pianelli

"Le commerce extérieur des pays de la CEI. Ruptures et continuités", *Le Courrier des Pays de l'Est*, n° 438, mars 1999.

Isabelle Rabaud

"Productivité et performance à l'exportation dans le transport : une étude sur le cas de huit pays", Bernard Chane Kune, Philippe Compaire, Nanno Mulder et Isabelle Rabaud dans *Le capital humain : dimensions économiques et managériales* édité par Jean-François Casta et Jean Marie Le Page, Presses de l'Université d'Angers, avril 1999.

"Les causes du désajustement de la balance courante mondiale : un réexamen " dans *Comptabilité nationale : nouvelles frontières* édité par Edith Archambault et Michel Boëda, Economica, avril 1999.

Bronka Rzepkowski

"Le pouvoir prédictif de la volatilité implicite issue des prix d'options de change : une comparaison avec différentes spécifications GARCH", *Economie et Prévisions*, à paraître en 2000.

Jérôme Sgard

"Enterprises' Constraints and Adjustment in Russia, 1996 ; lessons from a 420 firms qualitative survey " (avec S. Brana et M. Maurel), *Review of Comparative Studies*, à paraître.

"La crise financière russe, quel bilan et quelles perspectives ?" (avec Y. Zlotowski), *miméo*, CEPPII, janvier; paru en russe dans E. Belianova (ed.), *The Russian Financial System in the late 1990s*, IMEMO, Moscou, 1999.

"Russie : l'économie politique du désastre" (avec Y. Zlotowski), *Critique Internationale*, 3, 2^{ème} trimestre 1999.

"Contrôler une panique : le won coréen en 1997", *L'Economie Politique*, 2, 2^{ème} trimestre 1999.

"Crise financière, inflation et *Currency Board* en Bulgarie : les leçons d'une transition indisciplinée", *La Revue d'Études Comparatives Est-Ouest* (numéro spécial, dix ans de réformes à l'Est), 1999.

"Foreign Debt Settlements in Bulgaria, Hungary, and Poland, 1989-1996", in : Helmenstein Ch. (ed.), *Capital Markets in Central and Eastern Europe*, Edward Elgar Publ., Londres, 1999.

Georges Sokoloff

"Russie, fin de siècle", *Politique étrangère*, n° 3, 1999.

"Modernisation politique et régression économique en Russie", *Revue du Cercle d'Études Économiques et Juridiques*, n° 1, 1999.

"Russie 1979-1999", *Politique étrangère*, été 1999.

Deniz Unal-Kesenci

"*Nations et mondialisation*", avec G. Lafay, M. Freudenberg et C. Herzog, *Economica*, mai 1999.

"Trade in Technology and Quality Ladders: Where Do EU Countries Stand", avec L. Fontagné, M. Freudenberg et D. Ünal-Kesenci, *International Journal of Development Planning Literature*, Vol.14, No.4, October-December, 1999.

Pierre Villa

"Pour une réforme du financement de la Sécurité Sociale", en collaboration avec Henri Sterdyniak, *Revue de l'OFCE*, n° 67, octobre 1999.

Gérard Wild

"Crise structurelle et crises conjoncturelles en Russie", *Revue Défense nationale*, juin 1999.

"Le système soviétique était-il réformable ?", in de Tinguay (ed.) *L'effondrement de l'Empire soviétique*, Bruylant, Bruxelles, 1999.

"De la politique d'aménagement du territoire à la logique de fragmentation", in de Tinguay (ed.) *L'effondrement de l'Empire soviétique*, Bruylant, Bruxelles, 1999.

"La crise économique russe", *Les Cahiers Français*, n° 289, 1999.

ANNEXE 6 : ARTICLES DE PRESSE, INTERVIEWS

Michel Aglietta

Entretien au magazine PAGE sur «Régime de croissance patrimonial et avenir de la société salariale», à paraître.

Entretien au magazine PAGE sur «Régime de croissance patrimonial et avenir de la société salariale», à paraître.

"Le modèle social européen face à la mondialisation", *Alternative Economique*, Dossier Hors-Série n° 41, 3^{ème} trimestre 1999.

"La société salariale et l'avenir du capitalisme", *Revue de la CFDT*, juin 1999.

Entretien à Radio-Classique sur "La parité de l'euro", 27 janvier 1999.

Agnès Bénassy-Quéré

"Prix Nobel d'économie : un architecte du système monétaire international", *le Monde*, 14 octobre 1999.

"Robert Mundell, prix Nobel d'Economie". Intervention en direct au *Journal de France Culture*, 13 octobre 1999.

"Le Royaume-Uni et l'euro", émission *les Enjeux Internationaux*, avril 1999.

"Euro/dollar Dëgiçim Orani", *Journal Turc IFMC İktisat Paporu*, Printemps 1999.

Le change. *Les mots de l'économie*, émission télévisée pour La Cinquième, février 1999.

Interviews pour : l'Usine Nouvelle, l'Expansion, Phosphore, le Temps, le journal du CNRS, *le Monde*, Radio Méditerranée Internationale, radio BFM.

Jean-Claude Berthélemy

Diverses interviews pour *RFI*, *France Culture*, *Radio Méditerranée*, *BFM*, *Capital*.

Dossier *AFP* "L'Afrique peine toujours à amorcer son décollage social et économique", 3 novembre 1999.

"Peut-on tirer des leçons de la croissance américaine pour l'Europe ?", *Option Finance*, n°570, 8 novembre 1999.

"La Russie et l'argent du FMI", *Option Finance*, n° 563, 20 septembre 1999.

"Crises des marchés émergents : l'accélération du temps", *Option Finance*, n° 556, 12 juillet 1999.

"Comment se garder de ses démons" (article sur la croissance en Afrique), *Les Echos*, 15 juin 1999.

"L'allègement de la dette des pays pauvres : l'affrontement de deux logiques", *Les Echos*, 14 juin 1999.

"Quelle croissance future en Asie ?", *Option Finance*, n° 549, 25 mai 1999.

"Quand la bonne monnaie doit chasser la mauvaise", *Option Finance*, n° 542, 6 avril 1999.

"Trois écueils sur le chemin [dossier sur l'allégement de la dette des pays pauvres]", *La Croix*, 13 mars 1999.

"Brésil : chronique d'une crise annoncée", in *Option Finances*, 11 février 1999.

Stéphane Dées

"Chine : le yen dévalué l'an prochain", *La Vie Française*, 1^{er} mai 1999.

Evelyne Dourille

Interviews diverses sur l'économie japonaise par Laurent Chemineau, *La Tribune de l'Economie*.

"La difficile reprise japonaise", *Mutations Asiatiques*, à paraître en décembre 1999.

Emission sur « La crise Japonaise », *TV Forum Planète*, 1^{er} décembre 1999.

Emission "Japon, sortie de crise ?", chaîne télévisée Canalweb, 30 novembre 1999.

"Les caprices de la conjoncture" et "Le Japon change de peau", *Le Moci*, 21 octobre 1999.

"Nissan et la remise en cause du système d'emploi japonais", Stéphane Leroyer, *Radio Méditerranée*, journal de 19 heures, 19 octobre 1999.

"L'onde de choc du plan Nissan", journal de 18 heures, *RFI*, 18 octobre 1999.

"Que penser du plan annoncé par Mr Ghosn chez Nissan ?", *France Culture*, 18 octobre 1999.

"Interview", *Lettre de CLAIR* n°33, septembre 1999.

"Renault-Nissan : le pari de l'avenir », *Mutations asiatiques*, septembre 1999.

"Le nouveau plan de relance japonais", Thomas Rosso, *Radio Classique*, 13 août 1999.

"Le nouveau plan d'aide publique au développement 1999-2003 au Japon", *RFI*, 10 août 1999.

"Interview sur le dossier Renault-Nissan", *France Culture*, journal de 12h30, 25 juin 1999.

"Interview sur le rebond au Japon", Tara Schlegell, *France Culture*, journal de 12 heures 30, 11 juin 1999.

"Les facteurs de la croissance" (le cas du Japon) « L'économie en question », de C. Rousset et J. Généreux, *France Culture*, 5 juin 1999.

"Japon : avis de coup de vent sur l'emploi», *Mutations asiatiques*, mars 1999.

"Japon : décennie perdue ou incontournable ?", *Le Moci*, février 1999.

Lionel Fontagné

"Libre-échange", *Emission Les mots de l'économie*, 5^{ème} chaîne de TV, Juin 1999.

Michel Fouquin

"L'OMC et les pays asiatiques", Chaîne télévisée Planete Cable, 22 novembre 1999.

Interview sur "La reprise en Asie", *Pratiques Export*, Marseille, 17 novembre 1999.

Interview sur "La réforme du FMI", BFM, 10 novembre 1999.

Interview sur "L'OMC à Seattle", *Le Point*, 4 novembre 1999.

Interview sur "L'OMC", *L'Express*, 3 novembre 1999.

Interview sur "L'OMC", *Usine Nouvelle*, 2 novembre 1999.

Interview sur "Négociations OMC", Radio Méditerranée Internationale, 26 octobre 1999.

"Mutations technologiques et relations économiques internationales", *Les enjeux internationaux*, France Culture, 18 juin 1999.

"Compétitivité des nations", *La lettre de l'AFSE*, avec Isabelle Bensidoun et Deniz Ünal-Kesenci, printemps 1999.

Guillaume Gaulier

Interview : "L'OMC et les prochaines négociations", *Le Point*, 4 novembre 1999.

Interview : "L'OMC et les prochaines négociations", *L'Express*, 3 novembre 1999.

Interview : "L'OMC et les prochaines négociations", *L'Usine Nouvelle*, 2 novembre 1999.

Interview : "Débat libre-échange/protectionnisme", *Le Monde*, 27 octobre 1999.

Jean-Louis Guérin

Diverses interviews pour BFM, RFC, RFI, *Le Monde* et *l'Usine Nouvelle*.

"Openness, Labour Market and Market Structure Dynamics", avec Daniel Mirza, in *Globalisation et politiques économiques : les marges de manoeuvre* (A. Bouët and J. Le Cacheux, eds), 1999.

Stéphanie Guichard

"La plupart des pays du G7 sont en plein boom. Pourquoi le Japon fait-il exception ?", Interview pour le journal *Capital*, décembre 1999.

Colette Herzog

Présentation à la presse du livre "Nations et mondialisation", Cercle de l'Union Interalliée, (avec G. Lafay, M. Freudenberg et Ünal-Kesenci), 19 mai 1999.

Sébastien Jean

Participation au débat sur le thème "Chômage et mondialisation", chaîne de TV *Forum Planète*, 20h30, 23 juin 1999.

Françoise Lemoine

"Hongkong dans la récession et la déflation", *Le Monde Economie*, 18 mai 1999.

"La récession asiatique atteint l'île de Taiwan", *Le Monde Economie*, 1er février 1999.

Jérôme Sgard

"Dix ans de transition en Europe de l'Est", France-Culture (*L'économie en Question*), 8 novembre 1999.

"Dix ans de transition en Europe de l'Est", France-Inter (*La Rue des Entrepreneurs*), 30 octobre 1999.

"La Pologne va passer à un taux de change flottant", *Le Monde*, (supplément *Monde de l'économie*), 12 juillet 1999.

"Hongkong deux ans après le retrait de la Grande-Bretagne", France-Culture (*Enjeux internationaux*), 22 juin 1999.

"L'économie tchèque continue de s'appauvrir", *Le Monde*, (supplément *Monde de l'économie*), 6 avril 1999.

"Russie : la crise suspendue", (avec Yves Zlotowski), *Le Monde*, 19 janvier 1999.

Georges Sokoloff

"La Russie se retrouve sans prospérité ni démocratie", *Les Echos*, 18 août 1999.

"A quoi sert l'aide financière à la Russie ?", *La Croix*, 11 août 1999.

"Les Russes semblent prêts à enterrer l'idée de grandeur", *Les Echos*, 22 juin 1999.

"Analyse de la situation financière", *Regard sur l'Est*, n° 15, mai-juin 1999.

Deniz Unal-Kesenci

"Compétitivité des nations", *La lettre de l'AFSE*, avec Isabelle Bensidoun et Michel Fouquin, printemps 1999.

Présentation à la presse du livre « Nations et mondialisation », le 19 mai, Cercle de l'Union Interalliée (avec G. Lafay, C. Herzog et M. Freudenberg), Paris, 19 mai 1999.

Gérard Wild

Diverses interviews pour Radio Classique, Radio Méditerranée, France Culture, RMC.

"Does Russia Needs the West?", Association "Tocqueville", note diffusée sur le réseau internet aux Etats-Unis, 29 avril 1999.

"Russia's Economic Crisis", Association "Tocqueville", note diffusée sur le réseau internet aux Etats-Unis, 15 février 1999.

"Les risques de contagion de la crise russe en Europe centrale et orientale", *Le Moci*, 28 janvier 1999

ANNEXE 7 : RAPPORTS ET TRAVAUX POUR DES INSTITUTIONS PUBLIQUES

Assemblée Nationale

Préparation de la mission au Japon de M. Laurent Fabius, Président de l'Assemblée (mission d'expertise auprès de l'Administration) : participation au petit-déjeuner de travail, 8 septembre 1999 (**Evelyne Dourille-Feer**)

Commissariat Général du Plan

Préparation des rencontres CGP/DP/EPA, (questionnaire, constitution de dossiers, aide à la programmation...), 9 novembre 1999 (**Evelyne Dourille-Feer**)

Contribution au rapport sur "l'élargissement de l'Union européenne à l'Est de l'Europe", La Documentation Française, Paris, 1999 (**Françoise Lemoine**).

Contribution au rapport du Groupe "Géographie Economique" sur "Marché unique, monnaie unique : quel scénario pour une nouvelle géographie économique de l'Europe ?", mai 1999 (**Lionel Fontagné**).

Contribution au rapport du Groupe "Europe Sociale", mai 1999 (**Loïc Cadiou**).

CERI

Journée de travail : "Le Japon 1999-2000 : décennie perdue ou décennie gagnée ?", 9 décembre 1999 (**Evelyne Dourille**)

Séminaire stratégique sur le modèle japonais, 15 avril 1999 (**Evelyne Dourille**)

Commission européenne

Contribution au rapport préparé pour la Commission européenne (DG II) sur "l'impact du dollar sur l'industrie européenne", (**Michel Fouquin, Kalid Sekkat, Nanno Mulder, Laurence Nayman**), à paraître.

DARES

Contribution au rapport "Syndrome, miracle, modèle Polder et autres spécificités néerlandaises : quelles leçons pour l'emploi en France", à paraître, (**Sébastien Jean**).

Contribution au rapport sur "Démographie, vieillissement et marché du travail", novembre 1999, (**Loïc Cadiou, Julien Genet, Jean-Louis Guérin**).

DREE

Co-animation avec Monsieur SETO, Conseiller du JETRO à la DREE, du Forum des Economistes Franco-japonais (**Evelyne Dourille-Feer**) :

"Crise et modèle Japonais", 9 décembre 1999.

"Atouts et faiblesses de l'industrie japonaise", M. Atsushi NAKAJIMA, Directeur général de l'Industrial Bank of Japan, 16 septembre 1999.

"Regards croisés sur le commerce extérieur japonais et français", M. Sumihiko SETO, Conseiller du JETRO, M. Alain MIERMONT, Bureau Asie-Océanie à la DREE, M. Yvan VASSART, ACTIM, 7 mai 1999.

"Hiérarchie, mobilité et emploi : comparaison France-Japon", M. Hiroastu NOHARA, Chargé de recherches au CNRS/LEST, 18 février 1999.

Institute of Developing Economies

Contribution au rapport sur "la conjoncture européenne", octobre 1999, (**Stéphane Déés, Jean-Louis Guérin**).

Ministère des Transports

Contribution au rapport intermédiaire sur "l'estimation et la productivité du stock de capital dans les transports : une comparaison internationale" (**Nanno Mulder**, en collaboration avec **Bernard Chane-Kune**).

OCDE

Contribution au programme de travail conjoint OCDE/MOFTEC sur les investissements directs en Chine, "Foreign Direct Investment in China: Trends and Prospects", Pékin, 3 décembre 1999 (**Françoise Lemoine**).

Contribution au rapport sur "Foreign Direct Investment and International Trade: Complements or Substitutes?", Industry Committee, Statistical Working Party, 23-24 février 1999, DSTI/EAS/IND/SWP(99)1, avec Thomas Hatzichronoglou (**Lionel Fontagné**).

SENAT

Rapport sur "La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'union monétaire ?", Rapport du Sénat "Quelle politique de l'Emploi pour la zone euro ?", mai 1999 (**Loïc Cadiou, Stéphanie Guichard, Mathilde Maurel**).

ANNEXE 8 : REUNIONS, COLLOQUES ET SEMINAIRES ORGANISES PAR LE CEPII ET LE CIREM

REUNIONS, COLLOQUES ET SEMINAIRES CEPII

FORUM ÉCONOMIQUE FRANCO-ALLEMAND : "ECONOMIC POLICY AND COORDINATION IN THE UEM : STRATEGIES AND INSTITUTIONS" ET "BANKING AND FINANCIAL SUPERVISION IN UEM", 12 janvier

Intervenants : Heiner Flassbeck, Secrétaire d'état aux Finances, Charles Wyplosz, P.A. Muet, CAE, M. Neumann, Université de Bonn, K. Lannoo, CEPS, O. Davanne, CAE, H. Hermann, Deutsche Bundesbank.

"FONDEMENTS OLIGOPOLISTIQUES DES AVANTAGES COMPARATIFS RÉVÉLÉS", 12 janvier

Intervenants : K. Abdel Rahman, Université du Mans, et B. Lassudrie-Duchene

"LA SITUATION ÉCONOMIQUE EN ASIE", 3 février

Intervenant : J.J. Boillot, PEE Hong-Kong

PRÉSENTATION DU RAPPORT DU CEPS : "LA POLITIQUE MACRO-ÉCONOMIQUE APRÈS L'EURO", 11 mars

Intervenants : D. Gros, CEPS, J.M. Charpin, Commissaire au Plan, P. Jacquet, IFRI, J.C. Berthélemy, CEPII.

"MODELLING THE ECU AGAINST THE US DOLLAR: A STRUCTURAL MONETARY INTERPRETATION", 27 mars

Intervenant : Ronald Mc Donald, University of Strathclyde.

"LA FRANCE A-T-ELLE LES PRODUCTIVITÉS LES PLUS ÉLEVÉES D'EUROPE ? COMPARAISONS INTERNATIONALES DE PRODUCTIVITÉ PAR SECTEUR", 31 mars

Intervenant : M. O'Mahony, NIESR Londres

PRÉSENTATION DU RAPPORT DE LA BANQUE MONDIALE : "GLOBAL DEVELOPMENT FINANCE 1999", 7 avril

Intervenants : M. Nabli, Banque Mondiale, J.C Berthélemy, CEPII

"MARCHÉS PUBLICS, INTÉGRATION ÉCONOMIQUE ET INÉGALITÉS DE REVENU", 8 avril

Intervenant : F. Trionfetti, LSE

"LES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE INDIENNE", 14 avril

Intervenants : K. Sibal, Ambassadeur de l'Inde en France, B. Shetty, Ministre aux Affaires économiques, Ambassade de l'Inde en France, P. Audinet, OCDE.

"DÉVELOPPEMENT DE LA CHINE", 11 mai

Intervenants : A. Maddison, Université de Groningen, P.E Will, professeur au Collège de France, A. Fur, REXECODE, F. Lemoine, CEPII.

"UN CADRE D'ANALYSE DE LA FRAGMENTATION", 27 mai

Intervenant : Ronald Jones

FORUM ÉCONOMIQUE FRANCO-ALLEMAND : "REDUCTION OF WORKING TIME/EASTWARD ENLARGEMENT OF THE EUROPEAN UNION", 5TH MEETING, Paris, 6-7 july, 1999.

Intervenants : Axel Börsch-Supan, Gilbert Cette, Stefan Collignon, Jacky Fayolle, Antoine-Tristan Mocilnikar, Michael Wiedemeyer.

COLLOQUE À L'OCCASION DE LA PARUTION DE L'OUVRAGE "L'ÉCONOMIE MONDIALE 2000", Paris, 16 septembre

Intervenants : J.D. Gardère, CFCE, J.C. Berthélemy, CEPII, J.L. Terrier, Credit Risk International, A. Brender, CPR, Loïc Cadiou, CEPII, O. Garnier, Société Générale, H. Paris, DP, M. Aglietta, CEPII, A. Bénassy-Quéré, CEPII, D. Plihon, Université de Paris XIII, N. Ricoeur, CDC

PRÉSENTATION DU RAPPORT DE LA BANQUE MONDIALE "GLOBAL ECONOMIC PROSPECT 2000", 7 décembre

Intervenants : Mustapha Nabli, Chief economist pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord à la Banque Mondiale, Washington ; Jean-Claude Berthélemy, Paris, CEPII

LES RÉGIMES DES TAUX DE CHANGE DANS LES PAYS ÉMERGENTS, Tokyo, 16-18 décembre

Chair : M. Yoshitomi, Y.C. Park, J-C. Berthélemy, T. Ito

Speakers : G. Larrain, D. Rosati, Y.C. Park, Y.Z. Wang, P. Artus, P. Masson, T. Ito, K.C. Chan, L. He, P. Bofinger, P. Mauro, K. Ohno, A. Bénassy-Quéré

Discussants : J. Williamson, J. Pisani-Ferry, B. Coeuré, D. Gros, P. Andonov, M. Han, G. Yi, S. Collignon, S. Takagi

**REUNIONS, PETITS-DEJEUNERS
ET CERCLE DE DISCUSSION CIREM**

LES RÉUNIONS

OÙ EN EST LA RUSSIE ? 6 janvier

Aspect politique et social : Marie Mendras, Chargée de recherche, CNRS-CERI ; Georges Sokoloff, Conseiller scientifique, CEPII

Discussant : Jean Radvanyi, Professeur à l'INALCO

Aspect monétaire et financier : Jérôme Sgard, Economiste senior, CEPII ; Yves Zlotowski, Consultant, CERI

LA RÉINTÉGRATION DES PECO DANS LA DIVISION DU TRAVAIL EN EUROPE, 10 mars

Intervenants : Michaël Freudenberg, Economiste, OCDE ; Françoise Lemoine, Economiste senior, CEPII

LE JAPON ET LA CRISE BANCAIRE, 16 avril

Intervenants : Patrick Artus, Directeur des études économiques, CDC ; Stéphanie Guichard, Economiste, CEPII ; Véronique Seltz, Economiste, CDC

LA POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA ZONE EURO, 3 mai

Intervenants : Christian de Boissieu, Conseiller scientifique, CCIP ; Philippe Moutot, Directeur général adjoint, Service des études économiques, Banque Centrale Européenne

LE COÛT DE LA PROTECTION DES ÉCHANGES INTRA ET EXTRA EUROPÉENS, 19 mai

Intervenants : Keith Head, British Columbia University ; Patrick Messerlin, Professeur des Universités à l'IEP, Paris

LES DISPARITÉS DE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS DU TRAVAIL EN EUROPE, 2 juin

Intervenants : Robert Boyer, Directeur d'études au CEPREMAP ; Loïc Cadiou, Economiste, CEPII

LES PERSPECTIVES DU MARCHÉ PÉTROLIER À MOYEN ET LONG TERME, 6 octobre

Intervenants : Nina Kousnetzoff, Economiste senior, CEPII, et Michel Valais, responsable énergie, Elf Aquitaine.

DÉMOGRAPHIE ET ÉQUILIBRES FINANCIERS INTERNATIONAUX, 23 novembre

Intervenants : Michel Aglietta, Jacques Lecacheux, Jacky Fayolle, Bronka Rzepkowski.

HARMONISATION FISCALE ET LOCALISATION DES ACTIVITÉS DANS L'EUROLAND, 7 décembre

Intervenants : Michel Didier, Directeur Rexecode, Agnès Bénassy-Quéré, Directeur adjoint CEPII

LES PETITS DÉJEUNERS

LA SITUATION ACTUELLE DE L'ÉCONOMIE CHINOISE, 11 février

Intervenant : Justin Yifu Lin, Professeur d'économie à la Hong-Kong University of Science and Technology, et Directeur du "China Centre for Economic Research" à l'Université de Pékin.

LES NOUVELLES RELATIONS ETATS-UNIS-AMÉRIQUE LATINE : IMPLICATIONS POUR L'EUROPE, 18 février

Intervenant : Carlos Moneta, Ambassadeur, spécialiste des questions d'intégration régionale, Directeur Exécutif de "Sistema Economico Latinoamericano".

LA SITUATION ECONOMIQUE DANS LE MERCOSUR, 18 mars

Intervenant : Domingo Felipe Cavallo, ancien ministre de l'Economie de la République d'Argentine.

CRISES FINANCIÈRES RÉCENTES DANS LES PAYS ÉMERGENTS : QUELLES LEÇONS ?, 28 mai

Intervenant : Riccardo Faini, Membre du CEPR (Londres), représentant de l'Italie auprès du FMI.

VERS LA DOLLARISATION DE L'AMÉRIQUE LATINE, 20 septembre

Intervenant : Ricardo French-Davis, Conseiller régional, Commission économique pour l'Amérique latine et les Caraïbes (ECLAC)

ATOUTS ET FAIBLESSES DE L'INDUSTRIE JAPONAISE, 30 novembre

Intervenant : Atsushi Nakajima, Directeur général, Industrial Bank of Japan

QUE PEUT-ON ATTENDRE DE LA RUSSIE ?, 9 décembre

Intervenant : Eugène Yassine, ancien Ministre de l'économie

LE CERCLE DE DISCUSSION

CONCLUSIONS DU SOMMET DU G8 DE COLOGNE (18-20 juin 1999), 23 juin

A L'ISSUE DE L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DU FMI ET DE LA BANQUE MONDIALE, 5 octobre

A L'ISSUE DE LA RÉUNION DE SEATTLE (OMC), 8 décembre

ANNEXE 9 : COMMUNICATIONS⁵⁶ ET INTERVENTIONS⁵⁷ A DES COLLOQUES ET A DES SEMINAIRES (HORS CEPII-CIREM)

Michel Aglietta

Intervention : "Régime de change et intégration des pays méditerranéens. L'expérience de la Tunisie". A paraître REP, 4^{ème} trimestre 1999).

Intervention : "La crise financière russe : un révélateur de la fragilité des marchés globaux de capitaux". Colloque AFSE (23-24 septembre) ; à paraître.

Communication : "le prêteur en dernier ressort international", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, Poitiers, juin.

Communication : «The Global Financial Crisis», colloque organisé par la Banque Mondiale et le CAE, Bercy, 21-23 juin.

Intervention : Colloque «l'Avenir de l'Europe » organisé par l'Institut Universitaire Européen de Florence, Badia Fiesolana, 17 au 19 juin.

Communication : «Le prêteur en dernier ressort et la globalisation financière », 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, en collaboration avec Caroline Denise, Poitiers, 10 et 11 juin.

Intervention : meeting post-congrès de la CFTD sur «Le nouveau gouvernement d'entreprise», Paris, 17 mai.

Intervention : conférence-débat pour la commune de Chambéry sur «Risques et opportunités de l'Europe monétaire», Chambéry, 6 mai.

Intervention : Faculté de Sciences économiques et de Gestion de l'Université de Caen, 5 mai.

Intervention : Workshop «The Political Economy of Shareholder Value» organisé par l'Université de Manchester, Londres, 16 et 17 avril.

Communication : «Mondialisation et monnaie européenne», pour le Groupe «X» Démographie, Economie et Population, Paris, 9 mars.

Présentation de la note de la Fondation Saint Simon «Le Capitalisme de demain» pour le Groupe ALPHA, Paris, 9 mars.

Présentation de l'ouvrage « Monnaie Souveraine » à l'Université de Picardie dans le cadre du séminaire central CREPPRA, Amiens, 2 mars.

Communication : «La globalisation financière», colloque international de la Banque de France, Noisiel, 9 février.

Communication : «Le risque systémique et sa prévention », Institut d'Etudes politiques de Paris, Sciences Po Formation sur le thème «Quel avenir pour les Marchés financiers ?», Paris, 2 février.

⁵⁶ Présentation d'un papier lors d'une intervention orale.

⁵⁷ Intervention orale seulement.

Communication : "Compétitivité et régime de change en Tunisie et au Maroc », Colloque sur «l'Impact de l'élargissement de l'Union Européenne aux pays d'Europe Centrale et Orientale sur les pays Méditerranéens», avec Camille Baulant, Tunis, 28 et 29 janvier.

Agnès Bénassy-Quéré

Intervention : "Gestion des taux de change et volatilité de l'euro", Colloque organisé par la Banque de France à Lille, décembre 1999.

Communication : "Exchange Rate Strategies in the Competition for Attracting FDI", CEPII/KIEP/Asian Development Bank Institute Conference on Exchange Rate Regimes in Emerging Market Economies, Tokyo, décembre 1999.

Intervention : "Exchange Rate Strategies in the Competition for Attracting FDI", Séminaire à l'Université Libre de Bruxelles, octobre 1999.

Intervention : "Exchange Rate Strategies in the Competition for Attracting FDI", Séminaire à l'Université Paris-Nord, octobre 1999.

Intervention : "Exchange Rate Strategies in the Competition for Attracting FDI", Séminaire à l'Université Paris I (TEAM), octobre 1999.

Communication : "MENA Countries in the Competition for FDI: Designing an Exchange Rate Strategy", ERF Sixth Annual Conference *Regional Trade, Finance and Labor*, Le Caire, octobre 1999.

Communication : "Models of Exchange Rate Expectations: Heterogeneous Evidence from Panel Data", 14th European Economic Association meeting, Saint-Jacques-de-Compostelle, septembre 1999.

Intervention : "Euro/USD/yen instability", Japan Productivity Center-MEDEF International Meeting, juillet 1999.

Communication : "L'euro comme monnaie d'ancrage régionale", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, Poitiers, juin 1999.

Communication : "The Impact of Foreign Exchange Interventions: New Evidence from FIGARCH Estimations", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, Poitiers, juin 1999.

Communication : "Models of Exchange Rate Expectations: Heterogeneous Evidence from Panel Data", 16^{èmes} Journées de Micro-économie Appliquée, Lyon, juin 1999.

Intervention : "Les anticipations de change", CEFI, Université d'Aix-Marseille II, mai 1999.

Intervention : "Microstructures du marché des changes", Table ronde organisée par le CEFI, Université de la Méditerranée, le GDR Economie Monétaire et Financière et la Caisse des Dépôts et Consignations, Paris, mai 1999.

Communication : "The Euro as a Monetary Anchor", Colloque AUME/NIESR sur "Managing the Euro in an International Context: Implications for Domestic and External Policy and Institutions", Londres, avril 1999.

Intervention : "Global exchange rate stability after the introduction of the euro", Colloque sur "The Euro and the New International Financial Order", Fondation Friedrich Ebert, Bruxelles, mars 1999.

Communication : "Pegging the CEECs Currencies to the Euro", 2^{ème} atelier EACES sur "The European union Enlargement to the East, But at What Speed?", GASI/ROSES, Paris, mars 1999.

Communication : "The Euro and Southern Mediterranean Currencies", ERF/OECD Development Centre/World Bank Conference on the Euro-Mediterranean Partnership and After, Le Caire, février 1999.

Communication : "L'euro comme monnaie d'ancrage régionale", Colloque "L'impact de l'élargissement de l'Union Européenne aux pays d'Europe centrale et orientale sur les pays du Sud de la Méditerranée", Université de Tunis, janvier 1999.

Intervention : "L'euro et le Système Monétaire International", Table ronde, DELTA, ENS, Paris, janvier 1999.

Jean-Claude Berthélemy

Intervention : Session "The Choice of an Exchange Rate Regime revisited: Case studies", Conférence internationale "Régime des taux de change dans les pays émergents" organisée par l'ADB (Asian Development Bank), le KIEP (Korea Institute for International Economic Policy) et le CEPII, Tokyo, 16-17 décembre 1999.

Communication : "Growth in Africa", Conférence "Global Development Network", organisée par la Banque Mondiale, Bonn, 6 décembre 1999.

Intervention : Workshop "Global Consultation Forum", sur l'évaluation des activités de l'IDA organisé par le World Bank's Operations Evaluation Department (OED), Bonn, 5 décembre 1999.

Communication : "Perspectives de croissance en Afrique", avec Ludvig Söderling, Journée d'échanges sur les questions économiques en Afrique organisée par le CAP et le Policy Planning Staff du Foreign and Commonwealth Office, Paris, 29 novembre 1999.

Intervention : Table-ronde "Appréciation des perspectives économiques majeures de l'Afrique pour les dix années à venir" au cours de la journée d'échanges sur les questions économiques en Afrique organisée par le CAP et le Policy Planning Staff du Foreign and Commonwealth Office, Paris, 29 novembre 1999.

Intervention : Table-ronde "L'Afrique dans l'économie mondiale", Forum "Les corridors du développement en Afrique" organisé par l'Association des Amis de la revue *Passages*(ADAPes), Sénat, 19 novembre 1999.

Communication : "Trade and Development: The African Experience", Conférence "Regionalism and a Post-Lomé Convention Trade Regime: Implications for Southern Africa", organisé par the Institute for Global Dialogue, Friedrich Ebert Stiftung, French Institute of South Africa, Johannesburg, 14-15 octobre 1999.

Intervention : Débat sur "Les négociations commerciales et internationales" au Congrès annuel de l'AFSE, Paris, 23 septembre 1999.

Communication : "The Euro after 8 months: Lessons for the Future", Conférence "Euro & China, SORSA and Shanghai Academy of Social Sciences, Shanghai, 10 septembre 1999.

Communication : "Bilan crise mondiale sur les pays en développement", Séminaire IAP des experts économiques et financiers de la Coopération", Paris, 30 août 1999.

Intervention : séminaire d'experts sur « stabiliser le système financier international : analyses et perspectives » organisé par la Banque asiatique de développement et le Centre de Développement de l'OCDE, Paris, 27 juin.

Communication : "Changement structurel et perspectives de croissance en Asie" avec Sophie Chauvin, séminaire Marco Polo sur "Globalisation et restructurations en Asie", Nanterre, 23 juin 1999.

Intervention : Conférence ABCDE en Europe organisée par la Banque mondiale et le CAE, discutant sur « Debt relief and debt sustainability for low income countries », Paris, 21-23 juin 1999.

Intervention : Conférence de presse de l'association Epargne Sans Frontière sur la crise financière internationale, Paris, 8 juin 1999.

Intervention : Conférence portant sur la réforme du Système National de la Statistique Tunisien, Tunis, 12-15 mai 1999.

Communication : « l'allègement de la dette des pays pauvres », Association ARRI, Paris, 19 mai 1999.

Loïc Cadiou

Communication : Projet LINK : "European Labor Markets and Flexibility in EMU", Athènes, novembre 1999.

Communication : "Que faire des taux de change d'équilibre", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, 10-11 juin 1999.

Intervention : Séminaire Fourgeaud "La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'Union monétaire ?", Paris, 12 mars 1999.

Sophie Chauvin

Communication : "Changements structurels et perspectives de croissance en Asie", avec Jean-Claude Berthélemy, Séminaire du CEDI, Paris, 19 novembre 1999.

Communication : "Changements structurels et perspectives de croissance en Asie" avec J.C. Berthélemy, séminaire Marco Polo "Globalisation et restructurations en Asie", Nanterre, 23 juin 1999.

Agnès Chevallier

Intervention : "Le partenariat euro-méditerranéen : les questions en suspens", Université Paris-Dauphine, 26 mars 1999.

Intervention : "The Nature of Euro-Mediterranean Trade and the Prospects for Regional Integration" (en collaboration avec M. Freudenberg), workshop on *The Dynamics of New Regionalism in MENA: Integration, Euro-Med Partnership Agreements & After*, ERF, OECD Development Center and the World Bank, Le Caire, 6-7 février 1999.

Communication : "Flux internationaux de capitaux, de biens et de services. Tendances récentes et impact de l'association euro-méditerranéenne", à l'atelier du FEMISE, Le Caire, 5 février 1999.

Stéphane Déès

Communication : "La politique de change en Chine : une analyse basée sur des estimations de taux de change d'équilibre de moyen-terme", XLVIIIème congrès de

l'AFSE, 23-24 septembre 1999.

Communication : "The Impact of External Variables of the Chinese Economy", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, 10-11 juin 1999.

Evelyne Dourille-Feer

Intervention : "Où en est l'économie japonaise", "Le Japon 1999-2000 : décennie perdue ou décennie gagnée ?", CERI, Paris, 10 décembre 1999.

Intervention : "Crise et modèle Japonais", Forum des Economistes Franco-Japonais, 9 décembre 1999.

Intervention : "Atouts et faiblesses de l'industrie japonaise", petit déjeuner CIREM (invités : M. A. Nakajima, Directeur général de l'IBJ et M. Ribbes représentant de la direction de Renault), 30 novembre 1999.

Intervention : "Les mutations de l'économie japonaise", manifestation de Blois, JETRO, 24 juin 1999.

Intervention : "La crise japonaise", colloque Asie, Université du Havre, 21 mars 1999.

Intervention : "Le Japon : enjeux et perspectives d'avenir", Conférence-débat (JETRO, DREE, CFCE), 19 mars 1999.

Communication : "Japan crisis: a lost decade or a historical upheaval?", The 14th LMVH Conference, "Crisis and Transformation in Asia : Implication for Western Corporations", INSEAD, 5 février 1999.

Lionel Fontagné

"Foreign Direct Investment and International Trade: Complements or Substitutes?", Industry Committee, Statistical Working Party, 23-24 February 1999, DSTI/EAS/IND/SWP(99)1, avec Thomas Hatzichronoglou.

"International Trade, Foreign Direct Investment and Competitiveness", Séminaire Fourgeaud, Ministère de l'Economie et des Finances, 14 Avril, 1999.

"International Trade, Foreign Direct Investment and Competitiveness", Seventh International Conference on Multinational Firm's strategies, 17-18 June, 1999.

Michel Fouquin

Intervention : " Les relations Europe Etats-Unis : entre conflits commerciaux et alliance stratégique ", Ligue des droits de l'homme, 20 novembre 1999.

Intervention : "Prospectives de l'économie mondiale à l'horizon 2001", Futuribles, 16 novembre 1999.

Intervention : critique du livre "Mondialisation" publié sous la direction d'Olivier Dolfuss et Michel Beaud, GEMDEV, 28 octobre 1999.

Intervention : "L'Asie", Sciences-Po Formation, 27 octobre 1999.

Intervention : Présentation de la Compétitivité des Nations à l'Université de Groeningen, juin 1999.

"Mondialisation des échanges, conséquence pour les secteurs du transport", colloque organisé par l'Ecole nationale des ponts et chaussées, 1^{er} avril 1999.

"Géo-économie de l'Asie", à l'Institut Supérieur de Gestion Asie/Pacifique (ISUGA), 26 mars 1999.

"Concurrence internationale", Club des exportateurs du Finistère, 25 mars 1999.

"Perspectives industrielles des pays émergents", Club achat du BIPE, 4 mars 1999.

"Statistiques du Commerce extérieur et analyse structurelle", Réunion AFEDE, 24 février 1999.

"La compétitivité des nations à l'époque de la mondialisation", Association des économistes d'Amérique Latine, colloque Globalisation et développement, La Havane, 18 janvier 1999.

Guillaume Gaulier

Intervention : Discussion d'un article de H. Erkel-Rousse et M. Pajot, Université Paris-I, Séminaire TEAM, 13 juillet 1999.

Jean-Louis Guérin

Intervention : 7ème conférence internationale de la Sorbonne (17 et 18 juin 1999).

Stéphanie Guichard

Communication : "Comparaison de la formation des salaires", séminaire du Laboratoire Erudite, Université Paris XII, (en collaboration avec Jean-Pierre Laffargue), 4 novembre 1999.

Intervention : "Les asymétries en Europe et la politique commune", Comité Sénatorial canadien, 24 juin 1999.

Intervention : Séminaire Fourgeaud "La diversité des marchés du travail en Europe : quelles conséquences pour l'Union monétaire ?", Paris, 12 mars 1999.

Sébastien Jean

Communication : "Syndrome, miracle, modèle polder et autres spécificités néerlandaises : quelles leçons pour l'emploi en France ?", Séminaire Claude Fourgeaud, 15 décembre 1999.

Communication : "What Drove Relative Wages in France? Structural Decomposition Analysis in a General Equilibrium Framework, 1970-1992", Atelier CEPR/CSLA *International Trade and Wage Inequality: Theory and Measurement*, Università Bocconi, Milan, 22/23 octobre 1999.

Communication : "The Effect of International Competition on Labour-Demand Elasticities", *Conference on Trade and Labour Market Adjustment*, organisée par le Centre for Research on Globalisation and Labour Markets, University of Nottingham, 27-28 mars 1999.

Amina Lahrèche-Révil

Communication : "European Integration and Economies in Transition", University of the Aegean, Chios (Grèces), 16-17 décembre 1999.

Communication : "L'euro comme monnaie d'ancrage régionale", Projet LINK : "Pegging CEE's Currencies to the euro", Athènes, novembre 1999.

Communication : "The Euro and Southern Mediterranean Currencies", XVIIIème Congrès de l'Association Française de Sciences Economiques, Paris, septembre 1999.

Communication : "L'euro comme monnaie d'ancrage régionale", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, Poitiers, juin 1999.

Communication : "Pegging the Central and Eastern European Countries to the Euro" au Colloque « The European Union Enlargement to the East, but at what Speed? », 2^{ème} colloque EACES, organisé par le GASI (Université de Marne la Vallée) et l'Université de Paris I Panthéon Sorbonne, 22/23 mars 1999.

Communication : "The Euro and Southern Mediterranean Currencies", colloque "The Euro-Mediterranean Partnership and After", organisé par l'ERF, le Centre de développement de l'OCDE et la Banque mondiale, Le Caire, 8-9 février 1999.

Communication : "L'euro et le sud de la Méditerranée", colloque "Impact de l'élargissement de l'Union européenne aux pays d'Europe centrale et orientale sur les pays du sud de la Méditerranée", Tunis, 21 et 22 janvier 1999.

Communication : "Taux de change réel de l'Euro, croissance et développement dans les PECO et au sud de la Méditerranée, colloque "Impact de l'élargissement de l'Union européenne aux pays d'Europe centrale et orientale sur les pays du sud de la Méditerranée", Tunis, 21 et 22 janvier 1999.

Françoise Lemoine

Communication : "Foreign Invested Firms and Domestic Firms in China's Industry", Conférence internationale sur The Emergence and the Restructuring of Corporate Groups in P.R. of China , organisée par the University of Hongkong, le Centre Français d'Etudes sur la Chine, l'Académie de Sciences Sociales de Chine, Hongkong, 4-5 novembre 1999.

Intervention : "La réintégration des Peco dans la division internationale du travail en Europe", Carrefour Iéna International (CFCE), petit déjeuner-débat autour du rapport du Commissariat Général du Plan sur *l'Elargissement de l'Union Européenne à l'Est*, Paris, 18 juin 1999.

Communication : "L'impact de la crise asiatique sur les dynamiques régionales en Chine", Séminaire informel du Centre de développement de l'OCDE, organisé conjointement avec le Centre d'Etudes sur la Chine Moderne et Contemporaine et Rexecode sur le thème : Dynamiques régionales et développement économique en Chine, Paris, 11 juin 1999.

Intervention : "L'insertion des Peco dans les échanges européens : positionnement sectoriel, commerce inter-branche et montée en gamme", Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie, réunion des Correspondants Economiques, Paris, 4 juin 1999.

Intervention : "Le commerce entre l'Union européenne et les pays candidats", conférence de presse sur le rapport du Commissariat Général du Plan sur *l'Elargissement de l'Union Européenne à l'Est de l'Europe*, 20 avril 1999.

Communication : "Central and Eastern European Countries in the International Division of Labour in Europe", (avec Michael Freudenberg), European Association for Comparative Economic Studies, Paris, 22-23 mars 1999.

Intervention : "Une mise en perspective de l'économie chinoise", CPR, 2 mars 1999.

Nanno Mulder

"The Economic Performance of the Service Sector in Brazil, Mexico and the USA", World Services Congress, Atlanta, 1-3 novembre 1999.

"Export Performance of Industrialised Countries in Transport", avec Bernard Chane-Kune et Isabelle Rabaud, World Service Congress, Atlanta, 1-3 novembre 1999.

"The Treatment of Disposal and Leased Assets in Capital Stock Estimates using Administrative Records: an Application to Air Transport in France", avec Bernard Chane-Kune, 3^{ème} colloque du "Camberra Group on Capital Stock Estimates", Washington DC, 8-10 novembre 1999.

"International Comparisons of Output and Productivity in Manufacturing", Séminaire du Centre d'Etudes et de Document Economique et Juridique (CDEDEJ), 3 mai 1999, Le Caire.

"The Competitiveness of Developing Nations", Séminaire dans le cadre du "Seminar Series on Productivity, Technological Change and Capability Building in Developing Countries" de l'Institut des Nouvelles Technologies, Université des Nations Unies, Maastricht, Pays-Bas, 18 mars 1999.

Bronka Rzepkowski

Communication : "Le pouvoir prédictif du "risk reversal" et efficience du marché des changes", 16^{èmes} Journées Internationales d'Economie Monétaire et Bancaire, Poitiers, 10-11 juin 1999.

Jérôme Sgard

"Timing and conséquences of the 1998 Financial crisis in Russia", conférence terminale du projet Tacis-Ace, IMEMO, Moscou, 23 février 1999.

"La crise financière russe de 1998", Journée CEPII-ROSES, 23 mai 1999.

"De la crise de change à la crise monétaire en Thaïlande", Table-Ronde sur la crise financière internationale, Université de Paris-Dauphine, 25 juin 1999.

"Les restructurations financières et industrielles en Corée", Conférence à Université de Paris-13, 28-29 juin 1999.

"Les enjeux du second élargissement de l'Union Européenne à l'Est", Conférence sur l'élargissement, Sinaïa (Roumanie), Wilton Park.

"Les enjeux et les risques de l'élargissement de l'Union européenne à l'Est", Conférence prononcée à l'Institut d'Etudes Européennes, Université de Louvain, 6 décembre 1999.

"Où va la Russie ?" Réunion CIREM, Commissariat Général au Plan, 6 janvier 1999.

Commentaires après l'intervention de Dominguo Cavallo, CIREM, 18 mars 1999.

Réunion de travail franco vietnamienne, Ministères des Affaires Etrangères, 22 avril 1999.

Intervention : Conférence « The next ten years of reforms in Poland », Bank Handlowy, Varsovie, 16 juin 1999.

"Quelle leçons de la coopération européenne avec l'Est pour la Méditerranée", Groupe de travail sur la Méditerranée, Commissariat général du Plan, 18 juin 1999.

"La Russie depuis la crise financière", Réunion CFCE sur la Russie, Sénat, 23 juin 1999.

"Les leçons de la crise en Asie pour les réformes financières dans les économies en développement », Caisse Française de Développement, 30 juin 1999.

Participation au Club de discussion du CIREM, 5 octobre 1999.

Georges Sokoloff

Communication : "Peut-on ré-échanger les libertés contre la puissance ?", colloque de l'Association "Démocratie" sur *La Russie, le proche-étranger et l'Europe*, Sénat, 20 novembre 1999.

Communication : "Quelques points d'accord entre élites politiques russes", séminaire de l'Observatoire des Etats post-soviétiques, 14 juin 1999.

Intervention : "La perception occidentale de la crise russe", Haut Collège d'Economie, Moscou, 11 juin 1999.

Communication : "La Russie et l'Europe", cycle de conférences sur *L'Europe de l'Est et la Russie*, ENA, 3 juin 1999.

Communication : "La situation économique en Russie", session 1999 IHEDN, 29 mars 1999.

Deniz Unal-Kesenci

"Haute technologie et échelles de qualité : de fortes asymétries en Europe", avec L. Fontagné, Séminaire Fourgeaud, Direction de Prévision, 23 juin 1999.

Pierre Villa

Communication : "Pour une réforme du financement de la Sécurité Sociale", XVIème colloque international de l'Association d'Econométrie Appliquée, Pau, mai 1999.

Gérard Wild

Communication : "Economie, stabilité et sécurité en Russie : des enchaînements fatals ?", Colloque du cinquantième anniversaire de l'OTAN, 3-5 novembre 1999.

Intervention "L'état de la Russie", Université populaire des landes, Mont de Marsan, 14 octobre 1999.

Communication : "Crise structurelle et crise conjoncturelle", journée du Centre des Hautes Etudes de l'Armement, 25 mai 1999.

Intervention "La CEI", IPAG, Poitiers, 27 avril 1999.

Intervention : "L'assistance occidentale à la Russie", IPAG, Poitiers, 21 avril 1999.

Communication : "Crise structurelle et crises conjoncturelles en Russie", séminaire sur *La crise russe*, Comité d'études de défense nationale, 18 mars 1999.

Communication : "L'impact de la crise russe en Europe centrale et orientale", journée *Risques pays*, COFACE, 26 janvier 1999.